



Pequeños Gigantes
Twin & Chic: ropa infantil a prueba de picores y rojeces
—P10-11

Materias primas
El oro rebasa los 2.500 dólares la onza
—P15

Alimentación
Five Guys triplica beneficios en España y marca territorio
—P7



CincoDías

www.cincodias.com

Inditex bate todos los registros y supera los 150.000 millones de valor



Bolsa. La textil se coloca entre las seis mayores empresas de la eurozona por capitalización

Tendencia. Los analistas mejoran sus previsiones ante la próxima presentación de resultados

—P13

Economía abrirá el crédito para la fabricación industrial de casas —P3

La turismofobia no frena al visitante: España busca los 95 millones de viajeros

Estimaciones. Gobierno y patronales esperan cerrar un verano histórico en visitas y gasto

Oposición. La alianza de inquilinos, ‘kellys’ y vecinos contra la masificación —P20-21. Editorial P2



Playa de la Concha, en San Sebastián. JAVIER HERNÁNDEZ



Almacenamiento de vehículos Tesla. REUTERS

La UE eleva hasta el 19% el arancel para importar Teslas desde China

5.000 millones para hacer chips alemanes —P6

Un error facilita el despido de quien pida adaptar la jornada —P22

Wall Street da por superada la tormenta: el S&P 500 roza máximos —P14

La deuda de Digi se dispara el 35% en 18 meses, hasta 1.517 millones
—P5

Álex de la Iglesia se suma a la ola inversora en cine en Euskadi
—P9

La banca vende 263.000 millones en activos tóxicos desde 2008
—P4

Revolut lanza cuentas con una rentabilidad del 3,56% TAE
—P15

Editorial

Propuestas para que el turismo no muera de éxito

Nunca habían llegado tantos turistas extranjeros a España como en este verano. El sector está a un paso de batir el récord de visitas, con cerca de 95 millones de viajeros foráneos para el conjunto de 2024, según las previsiones de la patronal, que se aproximan a las de ONU Turismo. El acelerón que ha vivido el sector en los últimos años sitúa al país en el segundo escalón del podio de las naciones que reciben más viajeros, solo por detrás de Francia y superando a otras como Italia y Estados Unidos. La situación no es nueva. España siempre ha destacado por

explotar con éxito la fórmula de sol y playa, pero en los últimos años el fenómeno se ha desbordado y ha subido de nivel.

El turismo es uno de los principales motores que impulsan la economía española. Más de la mitad del crecimiento del producto interior bruto durante la primera mitad del año está influido por este sector. En la última década, el número de turistas foráneos prácticamente se ha duplicado. Esto ha supuesto un enorme empujón para la actividad económica. Ha permitido aumentar la contratación de trabajadores y reducir el paro a mínimos de 14 años, ha alimentado la recaudación y la entrada de divisas mejorando la balanza comercial.

Pero el bum turístico tiene sus sombras: la masificación de algunas zonas está causando problemas de convivencia, los servicios públicos de los lugares en los que la población se multiplica en verano están sufriendo y apenas dan abasto, mientras aumenta el riesgo para la conservación del patrimonio histórico. Los expertos también advierten de que el sector está asociado a actividades de bajo valor añadido y donde en ocasiones son frecuentes situaciones de precariedad o contratos con sueldos bajos.

Todo esto es lo que los académicos denominan externalidades negativas de una actividad, que aconsejan que sean grava-

das para compensar estos efectos perniciosos. Por eso, el Gobierno haría bien en analizar si es conveniente establecer una tasa turística estatal para costear los efectos perjudiciales del turismo masivo, como ya ocurre en otros países. En paralelo, el Ejecutivo debería empezar a plantearse la revisión de la estrategia nacional para redistribuir los flujos de visitantes para no colapsar las zonas más demandadas. Además, sería conveniente aprovechar los fondos europeos para modernizar el sector, mejorar la calidad de los servicios y aumentar el valor añadido de la oferta turística. El riesgo de no hacer nada puede conllevar morir de éxito.

Las claves

1

Trabajo

Una nueva causa de despido en España: por un error de redacción en las leyes



Un camarero trabaja en una terraza de Santander. EFE

“La ignorancia de las leyes no exime de su cumplimiento”, reza el artículo 6 del Código Civil, que recoge así uno de los principios fundamentales del derecho. Tampoco exime, aunque la disposición no lo precise, del cumplimiento de los errores que pueda haber en estas leyes: desde mañana, un trabajador en España puede ser despedido por pedir una adaptación de jornada. Un fallo del Ministerio de Igualdad en la ley de paridad que pone en peligro, aunque momentáneamente, a unos cuantos trabajadores.

Pero que no se preocupen estos, el ministerio ya ha avanzado que en septiembre, cuando se reinicie la actividad de las Cortes y sus señorías vuelvan de sus vacaciones, modificarán la norma. Hasta entonces, señala Trabajo, la Inspección “hará uso de sus facultades con el máximo rigor para evitar cualquier discriminación”. Unas facultades que se encontrarán con una norma aprobada correctamente, y que pueden dar juego a los abogados laboristas más avisados. Convendría, de paso, preguntarse cómo pasó semejante agujero en una ley que regula derechos básicos de los trabajadores.

2

Importaciones

Tesla, una estadounidense que pagará los aranceles de Bruselas a China

Tesla, una empresa estadounidense con sede en Austin (Texas), pagará los aranceles impuestos a los fabricantes chinos de automóviles por parte de la Unión Europea. Si estos llegan a buen puerto. Son las paradojas de la geopolítica.

Bruselas considera que la empresa fundada por Elon Musk –la única totalmente extranjera que fabrica baterías en China– recibe subsidios de Pekín por producir en su territorio, así que recibirá un arancel del 9%. Paradójicamente, y ya para cerrar el círculo, Musk es uno de los principales apoyos de Trump en la carrera presidencial, un candidato que defiende a capa y espada los aranceles a los productores extranjeros.

3

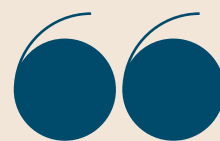
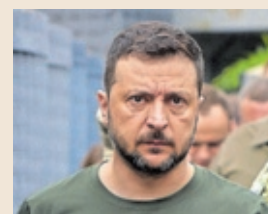
Inversión

El oro, medalla de... oro en la inversión en materias primas

Si tradicionalmente se ha dicho que las dos grandes certezas de la vida son Hacienda y la muerte, cabe añadir, en clave de inversión, al oro. El metal sigue su imparable ascensión, alimentada por la incertidumbre, y ya supera los 2.500 euros la onza. Con cuatro de ellas se puede adquirir un metro cuadrado en el barrio de Salamanca.

La condición de activo refugio del oro lo vuelve especialmente atractivo para los inversores más adversos al riesgo, sobre todo en entornos de bajadas de tipos (y de los jugosos retornos de la renta fija). También ayuda que en los últimos tiempos los bancos centrales hayan renovado su apetito por el metal, y que los inversores chinos, con un ladrillo en caída libre, busquen en él rentabilidades. Siempre les quedará Salamanca.

4



No podemos permitirnos perder nuestro ejército y sus reservas, pero también es muy necesario que tengamos trabajadores para nuestros empleos. Debemos encontrar el equilibrio

Volodymyr Zelenski

PRESIDENTE DE UCRANIA

5

Lifestyle

Los auriculares, la herramienta que permite teletrabajar desde la oficina

No es raro entrar en una oficina y que buena parte de los trabajadores esté concentrado con sus auriculares. Una tendencia que, al parecer, se ha disparado gracias al teletrabajo forzado de la pandemia y que permite trabajar escuchando su música favorita, en un entorno de concentración. Y, sobre todo, no tener que oír la enésima anécdota sobre las vacaciones del compañero de al lado. Igual que el teletrabajo, pero desde la oficina.

Un estudio recoge que más de la mitad de los trabajadores estadounidenses reconocen utilizar con regularidad auriculares para aumentar su concentración. Ahora que la mayoría de oficinas se ha subido al estilo pool –espacios diáfanos sin compartimentos– hay que poner sus propias puertas, aunque sean sonoras.

Empresas / Finanzas

El Gobierno busca desbloquear los créditos a la construcción de viviendas en fábricas

Tesoro, sector financiero e inmobiliario trabajan en la modificación de la normativa ECO ► En la actualidad, los módulos industrializados no pueden tomarse como garantía de financiación bancaria

ALFONSO SIMÓN /
RICARDO SOBRINO
MADRID

El futuro de la promoción de vivienda, ante la falta de trabajadores en la obra, pasa por la construcción de la casa por partes en fábricas. Pero ese sistema actualmente está bloqueado por falta de financiación bancaria, ya que las entidades financieras no pueden tomar esos módulos industrializados como garantía del crédito promotor. Por eso, el Gobierno —a través de la Dirección General del Tesoro— negocia con bancos y promotoras una modificación de la normativa, según confirman fuentes inmobiliarias y bancarias.

En los últimos años han aparecido en España diversas empresas que buscan llevar la construcción de la vivienda a las fábricas, un método que facilita la incorporación de más trabajadores (incluidas mujeres, habitualmente ajenas al sector) debido a que la obra tradicional no es atractiva para gran parte de las nuevas generaciones. En esas plantas de producción se fabrican módulos como cocinas y baños que más tarde se ensamblan en las viviendas, así como fachadas o estructuras de madera e incluso promociones terminadas por módulos.

Pero el crecimiento de esta industria está bloqueada ante la falta de financiación. La banca cubre la construcción tradicional con lo que se denomina como crédito promotor para un sector muy intensivo en el uso del capital. Esos préstamos pueden llegar a amparar gran parte del coste de la obra y, como garantía, el banco se queda con el inmueble (terminado o en la fase en la que llegue la construcción) si se produce el impago y adjudicación.

“Pero el banco no puede financiar nada hasta que no esté en la obra”, dice Juan Antonio Gómez-Pintado,



Cadena de montaje de los módulos de las viviendas de una promoción de Aedas Homes para El Cañaveral, Madrid, en una imagen cedida por la empresa.

presidente de APCEspaña, la patronal de los promotores y fundador de la inmobiliaria Vía Ágora. “Todos los grandes bancos están mirando ya cómo financiar. Es el futuro. No hay otra posibilidad, porque no hay mano de obra y los *baby boomers* se están jubilando”.

Interés unánime

Las grandes entidades bancarias muestran unánimemente su interés por financiar la industrialización de vivienda, pero aseguran que la actual normativa ECO sobre valoración de inmuebles es una barrera. Los bancos no pueden financiar con crédito promotor estas obras fuera del suelo donde se construye el edificio, porque lo que no esté *in situ* no puede considerarse como garantía hipotecaria. “Los módulos industrializados se fabrican fuera de obra y la propiedad de los mismos es del fabricante, no del promotor, por lo que no constituyen garantía hasta que no están instalados en la obra y han sido pagados”, afirman

desde uno de los grandes bancos.

Javier Piñeiro, director de negocio promotor e inmobiliario de Santander, coincide en que se encuentran ante un desafío importante, ya que la mano de obra está pasando por momentos críticos por su escasez y “se hace imprescindible incentivar la industrialización para poder incrementar de forma sustancial la oferta de viviendas”, incluyendo los programas de las distintas Administraciones sobre vivienda asequible. “Hoy, el porcentaje de obra que se hace mediante industrialización es muy residual”.

El Tesoro ha solicitado a las entidades financieras opiniones al respecto con la finalidad de adaptar soluciones mediante la posible modificación de la orden ECO, revelan las fuentes consultadas, que también opinan que va a ser “muy difícil” encontrar soluciones solo por esta vía si no se introducen nuevos conceptos en la normativa como la digitalización y registro de los

elementos constructivos, o compañías de seguros que garanticen a las entidades la posibilidad de financiar en fábrica.

El cambio de la normativa ECO debería permitir a los tasadores identificar las distintas partes que luego se van a montar en un edificio

La falta de empleados para las obras apunta a esta fórmula como el futuro del sector

Este tejido industrial se reduce a una treintena de sociedades

para que sean financiables, vinculándolas a una determinada obra y suelo.

Piñeiro, del Santander, coincide en que le parece una buena alternativa para financiar el proceso productivo en fábrica contar con la garantía de Cesce (sociedad de créditos y caución, participada por el Estado) o similar. “Esto nos permitiría contar con una cobertura adecuada y con un coste de capital razonable”, apunta.

Para buscar soluciones, se ha creado un grupo de trabajo en el que participan representantes de la Administración central, entidades financieras, despachos de abogados, aseguradoras y tasadoras, avanzan las fuentes consultadas. Entre los grupos de trabajo se encuentra uno dirigido por Cuatrecasas con el Ministerio de Vivienda, señalan las fuentes.

Las entidades financieras ven otro problema importante: las empresas que se dedican a la construcción industrializada son pequeñas y tienen un balance muy

débil. Salvo excepciones, cuentan con pocas capacidades financieras y la falta de crédito no ayuda a que crezcan. Este tejido industrial se reduce a una treintena de sociedades, muchas menos si se descartan las que solo construyen paneles para fachadas. Para estructuras de madera no llegan a la decena y en la construcción de cocinas o baños tampoco hay más de 10; estas construcciones en fábricas pueden tardar, por ejemplo, tres meses en la construcción de un baño, que luego en dos horas se ensambla en la obra. “Estas empresas se están financiando a pulmón o con anticipos de las propias promotoras”, cuenta Gómez-Pintado.

Solvencia

José María Quirós, delegado de industrialización de Aedas Homes, señala que para que estas fábricas tengan el necesario estocaje es importante financiar el circulante de los productores de estos elementos industrializados. Asegura que si el fabricante es solvente, no encuentra con problemas para financiar ese circulante.

“El problema de financiación puede darse, lógicamente, cuando el fabricante es una empresa de reciente creación o no tiene la suficiente solvencia económica”, indica Quirós. Y, además, comenta que en el caso de Aedas, para evitar estas situaciones, está adelantando a los productores un porcentaje que suele estar en alrededor del 20% del valor del encargo, siempre y cuando dicho fabricante pueda aportar garantías (normalmente, avales bancarios) para responder de las cantidades adelantadas.

Para este experto, es bueno que solo las firmas solventes y financiables estén obteniendo circulante, porque supone un crecimiento “ordenado, sostenido y sin posibles quebrantos económicos”.

La banca se desprende de activos tóxicos por 263.000 millones desde 2008

Desde 2015, cuando los grandes bancos pisaron el acelerador, el sector ha traspasado 205.000 millones ► Aun así, las entidades todavía mantienen 43.300 millones en sus balances

A. SIMÓN
MADRID

La banca ha avanzado, desde el estallido de la burbuja inmobiliaria de 2008, en desprenderse de activos tóxicos ligados al ladrillo por casi 263.000 millones de euros. Así lo recoge un informe de la consultora Atlas Value Management publicado ayer en el que se analizan estas transacciones. Desde 2015, cuando comenzaron a vender grandes carteras las mayores entidades financieras como Santander, CaixaBank o BBVA, el sector financiero español se ha desprendido de cerca de 205.000 millones, según este estudio.

Aun así, a las entidades les quedan 43.300 millones de este tipo de activos (fallidos en la jerga del sector y también inmuebles adjudicados), a fecha de cierre de 2023. El pasado año el desgüe fue de unos 13.500 millones, según Atlas.

Fue a partir de que el estallido de la burbuja inmobiliaria contagiara a los bancos y se produjese una profunda crisis financiera, fundamentalmente a partir de 2011 y hasta 2014, cuando las entidades comenzaron a desprenderse de más carteras.

El año con mayores trasposos fue 2017, con un volumen superior a los 51.000 millones. Ese año Santander transaccionó con Blackstone el 51% de una cartera pro-

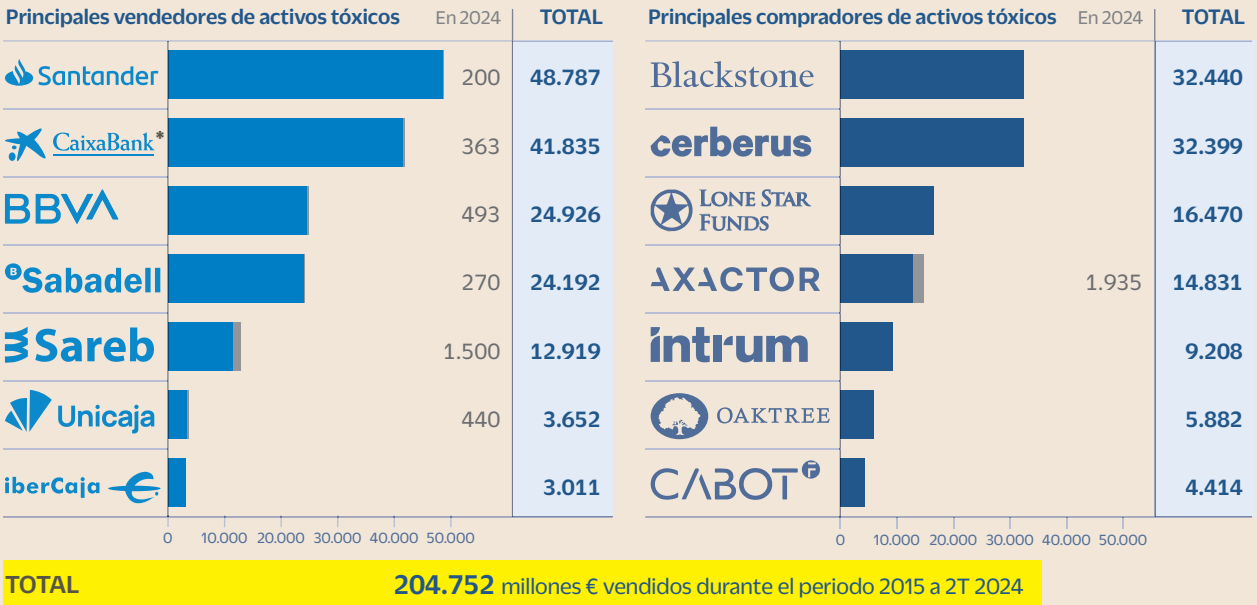
veniente de Banco Popular con valor contable de 30.000 millones (10.000 millones de tasación), que dio el pistoletazo de salida a las operaciones de los grandes bancos para quitarse del balance esa exposición al ladrillo, con la vigilancia y la presión del Banco Central Europeo. CaixaBank hizo lo propio con el fondo Lone Star y BBVA y Sabadell con Cerberus.

Otro de los grandes vendedores de carteras es Sareb (Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria), que recibió los activos de las cajas de ahorros con graves problemas. Desde 2015, se ha desprendido de cerca de 13.000 millones, de los que 1.500 millones corresponden a la primera mitad de 2024 por una venta a Axactor.

“Cabe destacar que este último año, el grueso del volumen de operaciones cerradas ha sido de NPL *unsecured* [deudas fallidas sin colateral inmobiliario, en inglés y en la jerga del sector], un 73% del valor transaccionado”, afirma José Masip, socio de servicios financieros y *real estate* de Atlas Value Management. “En concreto, las carteras Victoria (3.000 millones), Nébulas (2.000 millones) y Valhalla (1.200 millones), de Sareb, Blackstone y Deutsche Bank, respectivamente, han sido las mayores transacciones del

Venta de carteras bancarias en España de 2015 al segundo trimestre de 2024

En millones de euros



Fuente: Atlas Value Management. (*) Incluye los activos de Bankia

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

pasado 2023 de NPL *unsecured*”, añade.

Masip indica que, en estos dos últimos años, la tasa de morosidad de los hogares se ha mantenido estable, “por lo que es lógico que las entidades financieras sigan poniendo el foco en la desinversión” de los créditos fallidos.

Por el lado de los compradores, desde 2015, los principales han sido Blackstone (32.440 millones), Cerberus (32.399), Lone Star (16.470), Axactor (12.896, de los que 1.935 corresponden a los primeros seis meses de 2024) e Intrum (9.208 millones).

Según se desprende del informe, CaixaBank se posiciona como el banco con mayor financiación al sector de la construcción (4.388 millones), seguido por Santander (2.433), Sabadell (2.208) y BBVA (2.105 millones). “Si ya en 2022 hubo una reducción del 11,2% de la exposición inmobiliaria total, este año la bajada se ha elevado hasta llegar a un 13,5%, pasando de 35.381 millones en 2022 a 30.600 en 2023”, dice Masip.

Como publicó **CincoDías** en marzo, los grandes bancos se sacudieron 3.000 millones vinculados al ladrillo

tóxico, de préstamos fallidos y adjudicados. Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Bankinter y Unicaja redujeron un 11,5% su exposición al inmobiliario problemático en 2023.

Esos créditos e inmuebles se han ido agrupando en carteras improductivas que suelen venderse a inversores institucionales y fondos buitres y que llevan aparejados fuertes descuentos frente al valor nominal, que en casos extremos pueden llegar al 90%. Pero los bancos prefieren deshacerse de los activos a cambio de una peque-

ña cantidad de su valor con tal de aliviar su exposición a créditos dañados y dedicar recursos a su recuperación.

Este tipo de activos suelen estar gestionados, para banca y grandes fondos, por los llamados *servicers*, como Intrum, Hipoges, Aliseda/Anticipa, Servihabitat, Gescobro, doValue o Diglo. Un sector que vive una concentración debido a la bajada de comisiones por la gestión de las carteras. Actualmente se espera conocer si finalmente Lone Star vende Servihabitat a doValue, negociaciones que adelantó este diario en mayo.

El fondo Carlyle compra el 60% de la consultora tecnológica Seidor

CINCO DÍAS
BARCELONA

El fondo estadounidense Carlyle ha cerrado la compra del 60% de la consultora tecnológica catalana Seidor, convirtiéndose en socio mayoritario mientras que el 40% restante se mantiene en manos de los accionistas actuales, la familia Benito. La operación, confirmada ayer, se inscribe en la apuesta de la compañía catalana por apuntalar sus planes de crecimiento a nivel global, con especial foco en Espa-

ña, Europa occidental y países nórdicos, y EE UU, según informó Seidor en un comunicado recogido por Efe. La consultora, que tiene su sede en Vic (Barcelona), facturó 894 millones en 2023, un 19% más que el año anterior, y anunció que espera superar los 1.000 millones en 2024.

Con esta transacción, Seidor asegura que cuenta “con capacidades adicionales para llevar a cabo un plan de crecimiento y consolidación en mercados internacionales”, así como para acom-

ter, en el medio plazo, una posible oferta pública inicial (IPO en sus siglas en inglés).

Fundada en 1982 por los hermanos Santiago y Andreu Benito, ha tenido un crecimiento sostenido a doble dígito en los últimos 15 años, en los que ha hecho numerosas compras, como las de 2023 en Italia, donde se hizo con GunPowder o ECA Consult. El hasta ahora consejero delegado de Seidor, Josep Benito, se convertirá en presidente ejecutivo. La consultora mantendrá su sede

social en Vic y consolidará además su posición en el resto de los 45 países donde opera hoy, en Latinoamérica, Oriente Medio y África. La firma tecnológica persigue también continuar con su proceso de diversificación y

El hasta ahora CEO de Seidor, Josep Benito, será presidente ejecutivo

refuerzo de soluciones clave, como inteligencia artificial, *customer experience*, *cloud*, ciberseguridad y ERP.

Benito ha destacado que la entrada de Carlyle “demuestra la confianza del mercado en nuestra estrategia”. “Carlyle nos aporta no solo la capacidad financiera para acelerar nuestro crecimiento, sino también la experiencia y las buenas prácticas de gestión empresarial que han llevado al éxito a otras grandes compañías”, señaló. El capital para

la inversión será proporcionado por Carlyle Europe Technology Partners (CETP) V, un fondo de 3.000 millones que invierte en empresas de tecnología en toda Europa.

El socio del equipo de asesoría de inversiones de CETP, Fernando Chueca, ha manifestado que esta operación “es una oportunidad atractiva para apoyar a un líder español en el sector de la transformación digital” y afirma que tienen intención de convertir a Seidor en un campeón tecnológico global.

Digi es la teleco que más crece, pero también en deuda: un alza del 35,2% en año y medio

El operador rumano elevó su endeudamiento hasta los 1.517 millones en el primer semestre para financiar su crecimiento ► Hasta junio, ha realizado inversiones en España de más de 170 millones

RAMÓN MUÑOZ
MADRID

Digi es el operador que más crece tanto en ingresos como en clientes en el competido mercado de telecomunicaciones español. Pero, paralelamente, la compañía rumana también está disparando su deuda. En el último año y medio, el endeudamiento ha crecido un 35,2%, desde los 1.122 millones de euros con que cerró 2022 hasta los 1.517 millones a que se elevaba la deuda financiera a 30 de junio pasado. Solo de enero a junio de 2024, Digi ha incrementado su deuda un 9,7% (134 millones de euros más), según consta en el informe financiero de resultados del primer semestre remitido por Digi Communications –la matriz– a la Bolsa de Bucarest.

Las causas de este aumento de la deuda son las inversiones millonarias que está realizando Digi para extender su red propia de fibra óptica en las zonas más rentables y el aumento de los gastos por el crecimiento orgánico y la captación de clientes. Una inversión que se incrementará aún más cuando comience a ejecutar sus planes para disponer de una red propia móvil 5G sobre los 60 MHz de espectro radioeléctrico que le ha comprado a Masorange por 120 millones de euros.



Una tienda de Digi en Murcia. EP

En el primer semestre, Digi ha realizado inversiones en España de más de 173 millones de euros, que se suman a los 328 millones que invirtió en el conjunto de 2023, como consecuencia del despliegue de redes de fibra óptica ultrarrápidas de última generación, y la puesta en marcha del citado plan para convertirse en operador de móvil con red propia.

Para financiar este esfuerzo inversor, Digi vendió en abril, por un importe de hasta 750 millones, un to-

tal de seis millones de accesos de fibra óptica, a un consorcio formado por Macquarie Capital, Abrdn y Arjun Infrastructure Partners, principales accionistas de Onivia.

De hecho, Digi ha realizado una completa reestructuración de su deuda en el primer semestre del año, pasando gran parte de los créditos que tenía a largo plazo a otros a corto plazo. Así, los préstamos a corto plazo han pasado de 199,8 millones de euros a 31 de di-

ciembre de 2023 a 780 millones a 30 de junio pasado. Y los que vencen a largo plazo, de 1.183 a 737 millones en el mismo periodo.

Asimismo, el 3 de junio, la principal filial de la compañía, Digi Rumanía, obtuvo un préstamo de 150 millones con vencimiento a tres años de ING Bank, que se usará para refinanciar los bonos sénior garantizados por 450 millones con vencimiento en 2025.

Con todo, el nivel de apalancamiento de la empresa

de telecomunicaciones rumana no supone importantes riesgos financieros, según los expertos consultados, ya que se sitúa en torno a 2,3 veces el ebitda. Un ratio en la línea de sus grandes rivales en España aunque lejos en términos absolutos, ya que el grupo Telefónica acumulaba una deuda de 29.240 millones y Masorange, de 12.738 millones a finales de junio.

As en la manga

Las necesidades financieras de Digi van a seguir siendo exigentes si cumple sus planes. El consejero delegado de la filial española, Marius Varzaru, se ha comprometido a invertir 2.000 millones de euros en los próximos siete años. Una inversión que puede convertirse en coinversión puesto que fuentes del mercado no descartan que Digi selle un pacto con Telefónica o Masorange para el despliegue de fibra conjunta, similar al que ya han firmado las tres grandes operadoras con red (Movistar, Masorange y Vodafone). Además, Digi se guarda otro as en la manga, ya que el acuerdo con los fondos de Onivia solo afecta a seis millones de accesos de fibra óptica y la operadora cuenta con más de 3 millones de accesos sobrantes, que puede vender por separado en el futuro.

Las relaciones comerciales entre Digi y Telefónica

son inmejorables para abordar ese pacto. No en vano, en julio alcanzó un acuerdo con Telefónica para alquilarle su red móvil para los próximos 16 años, hasta 2041. Aunque en los resultados semestrales no se aclara el importe económico del acuerdo, fuentes del mercado estiman que Telefónica recibirá de Digi cerca de 300 millones anuales, es decir, más de 3.000 millones en el conjunto del contrato. Asimismo, el acuerdo incluye también una ampliación del contrato mayorista para el uso de la red de fibra de Telefónica durante 10 años, en aquellas zonas donde Digi no dispone de red propia.

También Digi, como ha hecho la propia Telefónica, puede costear la creación de su red 5G externalizándola mediante una sociedad (las denominadas genéricamente TowerCos) en la que dar entrada a inversores externos, o vendiéndole esa red para que la gestione directamente a una empresa de torres de telecomunicaciones.

En cualquier caso, el factor decisivo de la capacidad de Digi para acometer esas inversiones y enjugar al mismo tiempo el elevado endeudamiento que suponen será su capacidad para seguir creciendo en el mercado español al espectacular ritmo con el que lo lleva haciendo en los últimos años.

Vodafone redobla su asalto a los precios a través de Lowi

R. MUÑOZ
MADRID

La remozada Vodafone tiene muy claro su lugar en el competido mercado de las telecomunicaciones español del que se está adueñando el *low cost* de forma imparable. Y está dispuesta a echar toda la carne en el asador para hacerse un hueco en ese segmento creciente que hasta ahora ocupan compañías alternativas como Finetwork, Avatel y, sobre todo, la rumana Digi. Para ello, Vodafone ha elegido como arie-

te a Lowi, su genuina marca *low cost*, que ayer anunció un nuevo catálogo de tarifas tanto convergentes (fibra y móvil) como solo de telefonía móvil con importantes rebajas.

Desde ayer, Lowi ofrece siete nuevos paquetes convergentes de fibra y móvil. Se trata de tarifas Fibra Fit, exclusivas para clientes que se encuentren en zona con cobertura de fibra propia de Lowi, disponible en más de 10,6 millones de hogares. Para el resto de zonas se po-

drá contratar cualquiera de las nuevas tarifas que ofrece Lowi, con hasta un año gratis de Prime, la plataforma de *streaming* de Amazon.

Los nuevos planes convergentes con velocidades de 1 GB, 600 Mbps y 300 Mbps en huella de fibra propia con nuevas combinaciones de paquetes de datos móviles con 25 GB, 40 GB y 125 GB y llamadas ilimitadas cuestan entre 20 y 30 euros al mes, según el plan elegido. Las nuevas tarifas, que sustituyen a las anteriores,

llevan asociado un compromiso de permanencia de 12 meses

Por su parte, Lowi lanza cuatro nuevas tarifas móviles: 25 GB de datos y llamadas ilimitadas, por 8 euros al mes; 40 GB y llamadas ilimitadas, por 10 euros; 125 GB

La marca 'low cost' de la operadora de Zegona trata de hacer frente a Digi

y llamadas ilimitadas, por 15 euros; 250 GB y llamadas ilimitadas, por solo 20 euros. Se trata en ambos casos de precios definitivos.

Remodelación

Lowi ya adelantó este movimiento y ahora lo que hace es remodelar esas tarifas, ampliándolas hasta seis y añadiendo datos móviles por el mismo precio. Se trata de combatir los planes, hasta ahora imbatibles, de Digi.

En la Fibra Fit aumentan las opciones, pasan-

do de las tres que había a un total de siete paquetes combinados. La tarifa más barata reduce la velocidad de la fibra a cambio de más GB manteniendo el precio de 20 euros, mientras que la tarifa más completa reduce su precio 3 euros, aunque también recorta GB para el móvil. En solo móvil las 4 tarifas reciben más gigas, entre 5 y 100 GB adicionales, con un mínimo de 25 GB por 8 euros a un máximo de 250 GB por 20 euros.

Bruselas impondrá un arancel adicional del 9% a los coches de Tesla

Considera que las baterías fabricadas en China reciben ayudas de Estado ► La Comisión Europea decide rebajar levemente las tasas que aplica a los vehículos eléctricos chinos

SILVIA AYUSO
BRUSELAS

La UE mantiene su pulso con China por sus controvertidos subsidios a los vehículos eléctricos. Bruselas los considera una competencia injusta que distorsiona un mercado clave para el futuro de la automoción. La Comisión Europea comunicó ayer un ajuste, levemente a la baja, de los aranceles provisionales anunciados en julio a varios fabricantes chinos de coches eléctricos, a los que ha añadido ahora también a Tesla, aunque en un procedimiento separado.

En el borrador de la propuesta final de lo que ya está considerado como la mayor medida de defensa comercial que ha adoptado la Unión hasta ahora, finalmente, sin embargo, se propone que la medida no sea aplicada de forma retroactiva. Es decir, que de aprobarse los aranceles, un proceso en el que están implicados los Estados miembros y que tiene como fecha límite el 30 de octubre, estos solo se empezarán a imponer a partir de su entrada en vigor, una vez publicados en el *Boletín Oficial de la UE*. Eso sí, si finalmente reciben el visto bueno, las tarifas adicionales estarán en vigor por cinco años prorrogables.

En su propuesta final, presentada ayer, Bruselas vuelve a rebajar levemente los aranceles adicionales propuestos en julio, que se sumarán al que ya existe de un 10%.

En el caso del fabricante SAIC, aunque sigue siendo el que recibe un arancel más alto, este pasa del 37,6% recomendado provisionalmente en julio al 36,3%. Geely, por su parte, pasará del 19,9 al 19,3%, mientras que para BYD, el mayor fabricante del mundo de vehículos eléctricos, se fija en el 17%, en vez del 17,4% inicial.

Estas nuevas cifras podrían volver a ser ajustadas levemente, advierten fuentes comunitarias, ya que ahora se vuelve a abrir un periodo de diez días en el que las partes pueden enviar comentarios e incluso solicitar una audiencia. A partir de ese momento, y con la información adicional

recibida, la Comisión presentará la decisión final a los Estados miembros, que deberán votar si dan su visto bueno o no a los aranceles adicionales. Esta votación, al contrario de una consulta inicial realizada en julio, sí será vinculante. Para ello, señala la Comisión, las reglas fijan que la propuesta será adoptada salvo que haya una mayoría cualificada en contra.

En la votación también entrará la propuesta de imponer un arancel adicional calculado individualmente a Tesla de 9%, una posibilidad evocada en julio y confirmada ahora. El montante, muy inferior a los aranceles impuestos a las otras compañías, asciende a lo que Bruselas calcula que Tesla —la única empresa totalmente extranjera que fabrica baterías en China— recibe en materia de subsidios de Pekín por producir en su territorio, una tasa que es menor, señalan, que los subsidios que perciben otras empresas totalmente nacionales.

Represalias

Tras conocer las medidas provisionales fijadas el 4 de julio, Pekín advirtió de represalias comerciales. De hecho, antes incluso de que la UE impusiera los aranceles provisionales a los coches chinos, China anunció una investigación antidumping contra las importaciones de cerdo europeo.

Pese a ello, Bruselas insiste en que está “abierta” a encontrar una solución “alternativa” con Pekín, siempre y cuando, subrayan las fuentes, esta sea “eficiente” y dé una “solución” a los problemas que la UE ha identificado tras una “investigación exhaustiva” en los subsidios chinos que comenzó hace casi un año y que la Comisión asegura que ha sido muy “transparente” en todo el proceso.

“Seguimos abiertos a discutir, consideramos que depende de China presentar alternativas, estamos abiertos a que China haga propuestas que solucionen el problema de la misma manera que unos aranceles, pero eso depende de Pekín”, insisten las fuentes.



El presidente de Sajonia, Michael Kretschmer; la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen; el presidente de TSMC, C. C. Wei, y el canciller alemán, Olaf Scholz, ayer, en Dresde, en la inauguración de una planta de TSMC. REUTERS

La CE autoriza una ayuda de 5.000 millones de Alemania para fabricar chips

ELENA G. SEVILLANO
BERLÍN

“Esto es más que una ceremonia de colocación de primera piedra. Es un espaldarazo a Europa como potencia mundial en innovación”, exclamó Ursula von der Leyen, la presidenta de la Comisión Europea, ayer en Dresde, Alemania, en el acto que inauguraba la construcción de una fábrica de chips de TSMC, el gigante de los semiconductores taiwanés. Junto a ella, C. C. Wei, consejero delegado de la empresa, y el canciller alemán, Olaf Scholz, que ha comprometido millones de euros en ayudas para sacar adelante el proyecto, enmarcado en la estrategia europea para producir chips en el continente y reducir la dependencia exterior.

“El mayor fabricante de chips del mundo viene a nuestro continente y une fuerzas con tres

campeones europeos. Los beneficios se notarán más allá de Dresde y Sajonia”, señaló Von der Leyen, que acudió al acto con un regalo bajo el brazo: “Esta mañana he tenido la oportunidad de autorizar ayudas estatales para este proyecto por valor de 5.000 millones de euros”. La Comisión Europea ha aprobado la subvención, que “reforzará la seguridad del suministro, la resistencia y la soberanía digital de Europa en las tecnologías de semiconductores, en consonancia con los objetivos establecidos en la comunicación sobre la Ley Europea de Chips”, aseguró en una nota de prensa.

La nueva fábrica de la European Semiconductor Manufacturing Company (ESMC), empresa conjunta de TSMC, Bosch, Infineon y NXP, es la joya de la estrategia de semiconductores del Gobierno

alemán. La atracción de inversión extranjera y las cuantiosas subvenciones públicas han conseguido que en Alemania se hable ya de *Silicon Saxony* por la cantidad de compañías que se están estableciendo en este *land* que antiguamente formó parte de la RDA.

A la fábrica de TSMC, que generará 2.000 em-

A la factoría de TSMC se sumará también el traslado de Intel a Magdeburgo

La planta producirá principalmente microchips para automóviles

pleos directos, se sumará también el traslado previsto de Intel a Magdeburgo, donde la empresa estadounidense ha anunciado que planea invertir hasta 30.000 millones de euros en los próximos años. En este caso, Bruselas todavía no ha confirmado la ayuda prometida por el Gobierno alemán, que asciende a unos 10.000 millones de euros. La compañía ha afirmado que tiene intención de mantener sus inversiones pese a que está reduciendo costes y ha anunciado la supresión de 15.000 puestos de trabajo en todo el mundo.

La fábrica de Dresde producirá principalmente microchips para la industria del automóvil, cada vez más necesarios ante la generalización de los vehículos conectados a la red y de los coches eléctricos.

Five Guys triplica beneficios en España y marca territorio frente a las enseñas que la “emulan”

El grupo ganó 6,5 millones en 2023 y aumentó un 35% sus ventas

Varios restaurantes españoles se cuelan en el top 10 mundial de la cadena

JAVIER G. ROPERO
MADRID

La cadena de hamburgueserías Five Guys consolidó su rentabilidad mientras continúa con su plan de crecimiento en España. La filial en el país acabó el ejercicio 2023 con un beneficio neto de 6,5 millones de euros, más del triple que en el año anterior, cuando alcanzó su primera ganancia, lo que le permite encadenar por primera vez dos ejercicios en positivo. Además, dobló la cifra de ebitda hasta los 10,5 millones.

Una mayor rentabilidad que va ligada al fuerte incremento de los ingresos. Five Guys Spain alcanzó una cifra de negocio de 83,3 millones de euros, un 35% más, que supone un nuevo récord para la cadena. A cierre de 2023, esta contaba con 29 restaurantes en funcionamiento. A ese salto contribuyeron los seis locales que la empresa abrió durante 2022, y que estuvieron a pleno rendimiento durante todo 2023, y los dos más que inauguró el año pasado, ambos en la Comunidad de Madrid.

“La compañía continúa su estrategia de diferenciación, incrementando su base de usuarios y maximizando nuevas oportunidades de venta, como el horario nocturno, que ha ampliado horas de operación en determinados restaurantes, provocando mejoras en ventas comparables”, explica el informe de gestión incluido en las cuentas anuales de la empresa, depositadas ante el Registro Mercantil.

En ellos, la filial española que dirige Daniel Agromayor presume de sus resultados. Recuerda que fue la primera de Europa continental dentro del ecosistema Five Guys en alcanzar



La hamburguesería de Five Guys en la Gran Vía de Madrid. ALVARO GARCÍA

un ebitda positivo, algo que logró en 2019, y afirma que los resultados de 2023 le posicionan “como el mercado de la Unión Europea donde mejores resultados económicos y financieros se han alcanzado, a pesar de ser el país de menor tamaño de los que opera la compañía matriz”. De hecho, explica que “varios” de los restaurantes de Five Guys en España se han colocado en el top 10 mundial de la cadena en ventas y rentabilidad. Los de Gran Vía de Madrid y Sagrada Familia, en Barcelona, están entre ellos.

La compañía prevé seguir “creciendo con fortaleza” y ampliar su presencia en España “con la apertura de nuevos locales en distintas comunidades

La empresa prevé seguir creciendo y ampliar su presencia en el país

Reconoce que el año pasado tuvo que acometer una subida de precios “inferior al IPC”

autónomas”, además de reforzarse allí donde ya está. “La oportunidad de expansión es significativa, teniendo en cuenta que el primer restaurante se abrió solo en 2016”, añade la compañía.

Recado a la competencia

Esta ha vuelto a acelerar el ritmo de aperturas en 2024: en marzo inauguró un restaurante en Mataró, Barcelona, al que siguió otro más en la avenida Diagonal. En Madrid ha hecho lo propio. Se suma otro más en Marbella, con los que contabiliza 34, todos propios. Five Guys también apunta a cuatro aperturas más, dos en Madrid, con los que alcanzará la veintena en la región; y dos inauguraciones en Granada y en Via Laietana, Barcelona.

El hecho de registrar beneficios de forma creciente ha tenido una consecuencia añadida para la filial española Five Guys Spain. Esta ha dejado de recibir inyecciones directas de capital por parte de su matriz. En concreto, no recibe aportación alguna desde 2021. Entre 2018 y 2021, la filial recibió 40,5 millones para financiar su crecimiento. Five Guys, además, manda un mensaje a la competencia. A su juicio, su posiciona-

miento “empieza a consolidarse en España, y el incremento de clientes y visitas, así como la aparición de nuevos *players* demuestran el potencial de una hamburguesa fresca, de calidad, sin congelar y *customizada*”.

Ante ello, indica que este año han aparecido “nuevas marcas que emulan lo que hacemos en Five Guys, algunas solamente con carácter virtual (cocinas ciegas)”. Un canal, el del reparto a domicilio a través de los pedidos online, en el que la cadena observa “una ralentización general, una vez recuperados los hábitos normales del consumidor y su deseo por salir a consumir fuera de casa”. En este campo trabaja con los tres principales operadores, Just Eat, Glovo y Uber Eats.

La compañía reconoce que durante el pasado año tuvo que acometer una subida de precios, “inferior al IPC del sector restauración o el índice de alimentación, para poder proteger sus márgenes”.

Otro punto en el que manda un recado a sus competidores: “No se han alterado porciones o recetas, tal y como ha sido el caso en muchas otras marcas de restauración en España”.

Casa Tarradellas factura 1.378 millones, un 18% más

La compañía ha doblado su cifra de ventas en los últimos 11 años

J. G. R.
MADRID

Casa Tarradellas alcanzó una facturación de 1.378 millones de euros al cierre del ejercicio 2023, una cifra récord en su trayectoria y que representa un crecimiento del 18% respecto a la del año anterior, según informó ayer la propia compañía. Se trata del crecimiento anual más importante en más de 20 ejercicios, y el primero a dobles dígitos desde 2010. Además, con el alza de 2023, son al menos 23 ejercicios consecutivos mejorando la cifra de ventas. En los últimos 11, ha doblado su tamaño.

Un ejercicio que todavía estuvo marcado por la inflación en el sector alimentario, aunque la compañía explica la mejora de ventas en sus “compromisos en materia de innovación y sostenibilidad”.

La compañía catalana, uno de los principales proveedores de marca blanca de Mercadona, recobra impulso después de un 2022 en el que, pese a mejorar sus ingresos, registró su primera caída de beneficios. Estos fueron de 13,61 millones, casi la mitad que en el año anterior. Hasta entonces, y al igual que ocurre con la facturación, Casa Tarradellas había registrado incrementos anuales de forma continuada. La empresa no detalla cómo evolucionó su rentabilidad en 2023.

Esta se limita a concretar su actividad inversora durante el pasado año. Tarradellas destinó un total de 40,8 millones a I+D+i y sostenibilidad, un 25% más respecto a lo invertido el año anterior, con un foco prioritario en el incremento de su parque solar fotovoltaico. Durante el año pasado alcanzó una superficie de 26.000 metros cuadrados de placas fotovoltaicas en su fábrica de Olost, donde elabora su especíec. También invirtió en la mejora de calidad de los productos, seguridad alimentaria, procesos industriales, capacidad productiva, agricultura regenerativa y reciclabilidad.

“La inversión en este tipo de proyectos proviene directamente de la facturación de Casa Tarradellas, asegurando así un flujo constante de recursos destinados a la mejora continua de sus operaciones”, dice la empresa. “Los beneficios generados se reinvierten íntegramente en la compañía, lo que impulsa un crecimiento orgánico anual sólido”, añade.

Tarradellas cerró el año con una plantilla de 2.948 trabajadores, un 10% más. De ellos, el 90% residen en la comarca catalana de Osona, donde tiene sus instalaciones productivas, y el 50% tiene menos de 40 años. Además, el 56% de los empleados son mujeres.

Mercadona rebaja el precio del litro de aceite de oliva a menos de 7 euros

M. Z. V.
MADRID

El mercado del aceite de oliva empieza a calentarse. Mercadona ha decidido rebajar desde este miércoles el precio de un litro de aceite de oliva de las variedades suave e intenso por debajo de los siete euros. En concreto, desde hoy la botella de un litro de estas dos variedades pasará a costar 6,95 euros frente a los 7,62 euros, según explicaron fuentes de la compañía. La cadena de

supermercados también aplicará la rebaja a la garrafa de tres litros, que pasará a costar 19,85 euros frente a los 22,76 euros anteriores.

El grupo explicó que con esta rebaja ha reducido el precio del aceite de oliva un 25% en lo que va de año. Conforme el precio en los mercados mayoristas se va relajando por las expectativas de una mejor campaña, las cadenas de distribución ajustan sus márgenes y anuncian rebajas de precios.

El presidente de Morgan Stanley International, entre los desaparecidos del naufragio en Sicilia

Jonathan Bloomer viajaba junto a Mike Lynch y otros 10 invitados

LORENA PACHO
ROMA

Los buzos de los bomberos italianos continúan sin descanso la ardua búsqueda de las seis personas que desaparecieron la madrugada del lunes tras el naufragio del velero de lujo en el que viajaban, a poca distancia de las costas sicilianas. Según ha informado el jefe de la protección civil regional, Salvo Cocina, los desaparecidos son dos ciudadanos estadounidenses y cuatro británicos. Se trata del magnate británico Mike Lynch; su hija Hannah, de 18 años; el banquero y presidente de Morgan Stanley International, Jonathan Bloomer; su esposa Judy, y el abogado de Lynch, Chris Morvillo y su esposa Neda. De las otras 16 personas a bordo, un miembro de la tripulación fue ha-

llado muerto y las otras 15, rescatadas con vida.

El rastreo para localizar a los desaparecidos se está concentrando en el interior del velero hundido, que se encuentra a 50 metros de profundidad, ya que se cree que quedaron atrapados allí. Tal y como explicó a los medios un portavoz de los bomberos, Luca Cari, las labores de rastreo son complicadas porque se desarrollan a gran profundidad, por lo que los buzos disponen solo de 12 minutos por cada inmersión y dos de ellos deben emplearlos para descender y para subir, por lo que el tiempo real de búsqueda es de 10 minutos por cada sumersión.

“Dentro de la nave los espacios son muy reducidos y si encuentras un obstáculo es muy complicado avanzar, al igual que es muy difícil encontrar rutas alternativas”, señaló Cari. El portavoz indicó que tras inspeccionar en un primer momento la zona del puente de mando

del velero, “que está lleno de cables eléctricos”, después de varias horas de trabajo por relevos, los buceadores consiguieron abrir un espacio para entrar en las demás estancias del barco con seguridad.

El lujoso velero, el Bayesian, de 56 metros de eslora y 11 metros de manga, viajaba al completo de su capacidad, con 10 miembros de tripulación y 12 pasajeros, alojados en seis camarotes, entre ellos una suntuosa suite principal. La embarcación había sido construida en 2008 y renovada en 2020; atendiendo a las informaciones de los medios locales, tenía el mástil de aluminio más alto del mundo, de 75 metros. El buque también contaba con dos motos acuáticas de tres plazas cada una, cuatro motos de agua submarinas y equipos de buceo de última generación.

Según apuntan los medios italianos, tras la primera inspección, va tomando forma la hipótesis de que du-



Buzos de los bomberos italianos, ayer, durante las tareas de búsqueda de los desaparecidos en el naufragio. EFE

El lujoso velero, el Bayesian, de 56 metros de eslora y 11 de manga, viajaba al completo con 22 personas a bordo

rante el temporal que azotó el norte de Sicilia con violencia, entrara una enorme cantidad de agua por la popa o la proa en muy poco tiempo, lo que provocó que el casco se inclinara y se hundiera. Varios supervivientes relataron que la embarcación “se ladeó y se hundió en pocos segundos”.

Su versión coincide con la de algunos testigos del naufragio que declararon que el velero “desapareció” de la superficie en apenas unos instantes.

Los pasajeros estaban en el velero como huéspedes del magnate inglés de las tecnologías Mike Lynch, de 59 años, que los había invitado a unas vacaciones en la isla de Sicilia para celebrar que hace un par de meses fue absuelto en un largo juicio en el que estaba acusado por fraude ligado a la venta de su firma de software Autonomy a Hewlett-Packard. Hanna, la hija del empresario, apodado como “el Bill Gates británico” también figura entre los desaparecidos.

Asimismo, ayer se supo que están desaparecidos el presidente del banco de inversión estadounidense Morgan Stanley International, Jonathan Bloomer, de 70 años, un veterano de las finanzas con una larga y prestigiosa trayectoria empresarial, y su esposa Judy.



Mensajeros de la Paz

Ayúdanos con tu donación a combatir la inseguridad alimentaria durante los meses de verano

EL HAMBRE NO SE VA DE VACACIONES... ¡LA SOLIDARIDAD TAMPOCO!



mensajerosdelapaz.com

Álex de la Iglesia se apunta a la ola inversora en Euskadi por las deducciones fiscales al cine

Las desgravaciones de hasta el 20% atraen a empresas y autónomos de rentas altas que se suman a la apuesta por producciones audiovisuales ► Solo en 2023, en Bizkaia el sector generó 58,5 millones

JAVIER VADILLO
BILBAO

Euskadi sigue captando proyectos audiovisuales a cuenta de sus desgravaciones fiscales. Bizkaia estrenó esta fórmula en 2023 y atrajo 151 producciones el año pasado que generaron un impacto de 58,5 millones en el producto interior bruto del territorio. Gipuzkoa y Álava se han sumado este año a la iniciativa, con matices en cada caso, en base a las competencias de las diputaciones vascas en materia de impuestos.

El director y guionista de cine Álex de la Iglesia y la actriz Carolina Bang han tomado buena nota de este escenario fiscal y han constituido una empresa en Bilbao, Pokeepsietexa, con un capital inicial de 3.000 euros. El matrimonio gestiona Pokeepsie, con sede en Madrid y una de las mayores productoras cinematográficas de España. Parte de la denominación de su nueva filial (*etxea* es casa en euskera) es un guiño a la ciudad natal de Álex de la Iglesia.

Otro director, en este caso Juanma Bajo Ulloa, ha optado por la fórmula de la agrupación de interés económico (AIE), que es la que más facilita la participación de empresas y profesionales como inversores para lograr la citada minoración fiscal. El ganador más joven de la Concha de Oro del Festival de San Sebastián, en 1991 por *Alas de mariposa*, ha constituido en Vitoria, su ciudad natal, El Mal-La Película, una AIE que nace con un capital inicial de 1.000 euros, abierto a la incorporación de socios.

Las deducciones por gastos han situado a Euskadi en el punto de mira de las productoras. Rondan entre el 35% y el 70% de los costes globales de los proyectos. Las más altas de Europa. Bizkaia impone que los rodajes se realicen solo en su territorio y Gipuzkoa amplía el escenario a toda Euskadi.

Las desgravaciones no solo abarcan los gastos de rodaje, también la emisión



de copias y el presupuesto de promoción de la película o serie. El retorno fiscal total por proyecto está topado en 10 millones para los largometrajes y en tres millones por capítulo en el caso de las series.

Esta atracción de la inversión también funciona para empresas y profesionales independientes, como socios de consultoras, dentistas y abogados, entre otros. Sobre todo interesa a aquellos que tienen un tipo marginal del 47% por ingresos anuales superiores a los 300.000 euros.

Pueden desgravarse hasta un 20% como mínimo, tanto del impuesto de sociedades, en el caso de las compañías, como del IRPF en las declaraciones de los autónomos de rentas altas. Es un incentivo fiscal que puede repartirse durante varios ejercicios. Así, una inversión de 100.000 euros en un largometraje redunda en varios años en una deduc-

ción de 120.000 euros. Jesús Calonge, asesor fiscal y fundador de Iba Gabinete, ahora integrado en el grupo Trebeki, destaca que en el caso de que el proyecto logre beneficios, los inversores podrán recibir hasta un 15% del resultado, en base a su participación en el proyecto.

Altas comisiones

Unos alicientes que han provocado un aluvión de registros de AIE en Bizkaia que ahora se extiende por Gipuzkoa y Álava. El productor Eduardo Carneros ha participado en la constitución de varias durante el mes pasado. "Hay mucha efervescencia, el volumen de producción será superior al de 2023" en Euskadi, afirma. Los rodajes se concentrarán en el último trimestre del año, en su opinión.

Luis Marías, director y guionista, fue el primero en acogerse a los incentivos fiscales vascos al cine con el estreno en 2014 de

Álex de la Iglesia,
productor, guionista y
director de cine.

ROBERTO ANTILLÓN

su largometraje *Fuego*, protagonizado por José Coronado. Marías, Goya al mejor guion adaptado por *Mensaka*, señala que estas ayudas han mejorado mucho, pero se queja de las "altas" comisiones de los intermediarios que captan a los inversores. Una tarea que era más complicada hace una década, pero el beneplácito de las autoridades comunitarias a este sistema ha facilitado "mucho" la captación de recursos, afirma.

Las empresas han encontrado además en el cine una vía para mejorar su nivel de cumplimiento de los criterios ESG.

Los rodajes fomentan la cultura y generan riqueza en la zona donde tienen lugar. Por cada euro invertido hay un retorno de 2,5 euros, según César Vidal, responsable del área fiscal de LKS Next Legal. Comenta que los grupos del sector audiovisual están comprando productoras vascas porque agilizan los

proyectos y facilitan la petición de subvenciones. Vidal calcula que cada AIE tiene una duración media de tres años, aunque depende de cada proyecto. Si financia una serie de éxito, su vida comercial se puede estirar.

El experto de LKS Next Legal aclara que detrás de esta normativa está el objetivo de consolidar una industria audiovisual en Euskadi con técnicos cualificados e infraestructuras de alto nivel técnico (salas de montaje de sonido, etcétera). Considera que quizás otras autonomías que han destacado por su trato fiscal al cine, como Navarra y Canarias, puedan reaccionar para no perder un negocio que beneficia a hoteles, restaurantes y compañías logísticas. Sin olvidar que aumenta la recaudación por IVA y los permisos municipales a los rodajes, que cierran espacios urbanos.

Elkargi

Elkargi, la mayor sociedad de garantía recíproca de España, está comunicando estas ventajas a sus 23.000 socios, entre empresas y autónomos de diferentes sectores. Marta Mendinueta, especializada en este ámbito dentro de Elkargi, aclara que llega con retraso parte de la financiación que captan las películas.

Con los rodajes ya avanzados, todavía no han recibido las subvenciones del Ministerio de Cultura o los fondos comprometidos por las plataformas y las cadenas de televisión que compran los largometrajes para su emisión en la pequeña pantalla tras el paso por las salas.

Elkargi avala esa financiación con la propia garantía de los fondos comprometidos a unos proyectos que exigen una inversión mínima de 2,5 millones a 3 millones. A partir de estos números, el presupuesto puede dispararse. Elkargi avaló con un millón la película *20.000 especies de abejas* (Goya 2024 al mejor guion original).

Las reducciones que pueden aplicarse oscilan del 35% al 70% de los costes

Las ventajas también se aplican sobre los gastos de promoción de las películas

PEQUEÑOS GIGANTES

Twin & Chic

Vestidos, camisetas y chándales infantiles que evitan picores, rojeces y granitos

La empresa vasca fabrica ropa con tejidos que favorecen la salud de la piel y que están avalados por ensayos clínicos y por alergólogos y químicos ▶ Sus prendas se venden en El Corte Inglés y por internet, pero busca local en Madrid para abrir en 2025 una tienda en el barrio de Salamanca



DENISSE CEPEDA
MADRID

Erika Gómez acababa de tener mellizos cuando se le cruzó por la cabeza crear una empresa que fabricara ropa para niños dermosaludable. “Cuando eres madre quieres darle lo mejor a tus hijos”, arguye. Aparcó su carrera en el mundo de las finanzas para cuidar de ellos, y cosas en las que ni se fijaba empezaron a cobrar relevancia, como el tejido de la ropa.

Sobre todo, a raíz de unos informes publicados entonces, hace 10 años, por Greenpeace, en concreto el titulado *Mom, I don't want monsters in my closet* (Mamá, no quiero monstruos en mi armario), que alertaba sobre los tóxicos presentes en las prendas de moda infantil, como formaldehídos y arilaminas, que aún están permitidos y provocan dermatitis e influyen en el sistema endocrino, clave para su desarrollo, detalla la CEO y cofundadora –junto a otros socios que ya no están–. “Ninguno se va a morir por esto, ni va a tener un cáncer, pero todo alimenta”, admite por videollamada.

Gómez recuerda, además, que en 2014 se empezaba a hablar más de la comida y la moda ecológica en Alemania y los países nórdicos, pero todavía era muy

incipiente: “Había algo, no mucho, pero tampoco para vestir a los niños para todas las ocasiones; esa oferta no existía”, prosigue. Y con el aliciente de ser un mercado gigante que mueve 260.000 millones de dólares al año en el mundo, comenzó a confeccionar su idea de negocio en la aceleradora de startups de San Sebastián BerriUP.

Dos organizaciones fueron claves en el inicio de esta firma vasca fundada en 2018 y que factura en torno a medio millón de euros: la red de emprendimiento Impact Hub Donosti y la Universidad de Navarra, resalta. “Ahí fue cuando dimos ese paso de innovación basada en una solidez médica, más allá de

estos informes y de lo que conocíamos a través de la red: incorporamos a un químico y a un alergólogo para que nuestra propuesta de valor fuera consistente”.

Despegue

La compañía, que fabrica 10.000 prendas al año, creó así un equipo mixto, de alergólogos de dicho centro navarro y de químicos de la Universidad de Santiago de Compostela, con el profesor Javier Sardina a la cabeza, para desarrollar el concepto dermosaludable y el sello Skin Healthy Clothes. ¿Qué supone? “Solo utilizamos fibras [algodón, lana, lino y seda] probadas en ensayos médicos con pacientes a escala internacional en distintos centros. Aparte de eso, analizamos todos los tejidos en nuestros laboratorios”, afirma.

Gómez recalca que son fibras beneficiosas para los niños con patologías cutáneas al restringir más de 400 químicos frente a los menos de 100 que prohíbe la lista europea Reach, la norma que regula la producción y uso de estas sustancias. Por ejemplo, excluyen los colorantes dispersos, usados para teñir las fibras, porque son alergénicos, apunta. También tiene en cuenta el diámetro: “Cuanto más fina es la fibra



Erika Gómez, CEO y cofundadora.

10.000

prendas anuales produce la compañía creada en San Sebastián

La firma, en expansión, prevé que su fabricación crezca entre el 20% y el 30% al año para ser coherente con la facturación a la que aspira: más de un millón en 2026.

menos probabilidad tiene de causar picor”. La lana, dice, puede irritar por ambos motivos: el colorante, que no se ha adherido bien al tejido, y el grosor.

Igualmente, el diseño influye. “Los cuellos cerrados no son nada beneficiosos porque no dejan transpirar; las costuras, ya que pueden irritar el interior de brazos y rodillas; las fornituras, las piezas metálicas de níquel (ya prohibido), ni las gomas de látex, aunque sea natural, es muy alergénico”, apostilla. E insiste: “El tope lo ponemos pensando en niños con patologías cutáneas, con una calidad de vida peor; por eso somos tan restrictivos”.

La empresaria critica que en Europa se prime el impacto ambiental y se deje en segundo plano el de la salud. Sin embargo, indica que Francia y algunas naciones nórdicas están poniendo esta cuestión encima de la mesa al pedir cambios en la normativa. Tampoco ve con buenos ojos las fibras recicladas o regeneradas (a partir de residuos orgánicos como plátano, maíz, cáñamo), al no haber todavía evidencia clínica sobre sus efectos en la piel. “Es un recorrido que queremos hacer con nuestro equipo científico para incorporar a nuestro estándar nuevas fibras”.



Una dependienta en la tienda de Twin & Chic en El Corte Inglés de Castellana. Debajo, el centro de distribución Norci Logística, del grupo MRW, con el que trabaja la firma. FOTOS: JUAN BARBOSA / CEDIDAS POR LA EMPRESA



Una vez que la compañía realice estos estudios, contempla introducir nuevas líneas de calzado, baño y cosmética. Hoy, vende ropa para niños y niñas de 0 a 12 años, y unisex –“nos gusta porque es más inclusivo”– en El Corte Inglés (de Castellana, Pozuelo, Marbella Puerto Banús y Portugal) y en su web. Tiene una colección de ceremonias, exteriores (gabardinas, abrigos, chaquetas) y deportiva (camisetas, chándales), lanzada esta última en 2023 y que estudia ampliar tras su éxito. “Pensamos en las ocasiones especiales, nuestro fuerte, y en cualquier día de colegio. Tenemos vaqueros, polos, camisas, más casual”, detalla. En el futuro quiere desarrollar una para adolescentes y mamás.

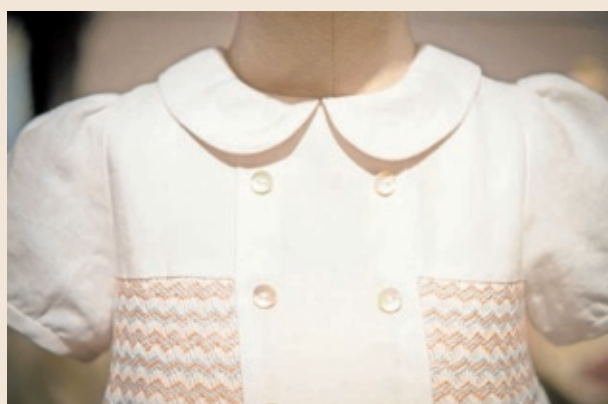
Twin & Chic prevé rebasar el millón de euros en dos años y que su producción crezca del 20% al 30% anual. Además, busca local en Madrid para abrir una tienda en el barrio de Salamanca en 2025. Con esta apertura y el fortalecimiento del equipo de comunicación y marketing, calcula subir la plantilla a 14, desde las 10 empleadas. Un plan de expansión que cuenta con el apoyo financiero de la Bolsa Social, que impulsa una ronda de inversión de 400.000 euros.

Apuesta por piezas únicas, hechas a mano y con bordados tradicionales

D. C.
MADRID

Una de las misiones de Twin & Chic, por filosofía, es recuperar y mantener vivas las técnicas de costura tradicionales. Los bordados hechos en casa, a mano, despacio y con cariño que se confeccionaban antaño y que están en desuso por la falta de relevo generacional, como el nido de abeja, el punto parís o la pata de gallo.

Una apuesta que se refleja en su colección Iconic Heritage (icónicos y con herencia), inspirada en vestidos como el que Begoña, de Bilbao pero vecina de San Sebastián, cosió para su hija hace 50 años –el verde, en la foto–, pero que estaba guardado en un baúl porque solo tiene nietos, cuenta la CEO, Erika Gómez, emocionada. “Lo pusimos en El Corte Inglés bajo pedido por 580 euros, y la gente esperaba tres y cuatro meses para recogerlo porque la señora tardaba un mes en hacerlo”, rememora. Desde entonces, cada temporada crea una historia en torno a un atuendo y rinde



El vestido Heritage, la estrella de la colección, con nido de abeja, pata de gallo, punto parís y rococó. Abajo, el blanco clásico New, en lino y con nido de abeja.

homenaje a la costurera. El blanco que figura en la segunda imagen, en lino y con nido de abeja, está disponible en El Corte Inglés de la Castellana (198 euros). “Un capricho”, admite.

El punto de algodón, lana y los bordados artesanales se producen en España. “Son señoras de Navarra y Córdoba”, puntualiza. De hecho, en su web pone un aviso: “Buscamos artesanas; contáctanos”. El resto se fabrica en Portugal, cerca de Oporto.

Sin embargo, la compañía mira a la India, Turquía, Rumanía y Bulgaria para algunos trabajos difíciles de hacer en el país luso. “En India hay mucha tradición de bordado; en Turquía se hace muchísimo pantalón; Rumanía y Bulgaria son grandes desconocidos, pero hay

mucho conocimiento textil. A medida que incrementemos nuestra facturación, iremos derivando cada prenda a su *hub* de expertise”, alega.

Presente en Portugal, Italia, Reino Unido y Bélgica, ahora pone el foco, desde el punto de vista comercial, en México –sin aranceles para este producto–, EE UU y Oriente Próximo (Emiratos, Kuwait, Dubái y Líbano). La razón: las mexicanas son su principal cliente en Castellana; las árabes, en Marbella Puerto Banús, y las estadounidenses, las peditras y las concienciadas con el cero tóxicos compran la marca en boutiques y ferias.

El precio oscila entre los 50 euros que vale una sudadera o los 200 que cuesta un abrigo de lana. “Estamos en una gama media alta”, dice. La firma sigue criterios de economía circular desde el diseño –“no usamos plásticos e intentamos que la ropa sea biodegradable y reciclable”–. La calidad es otra máxima para alargar la vida del producto y que se pueda heredar.

LEGAL

III LA LEY

Renovarse o morir: las razones por las que los bufetes cambian de nombre o de marca

La fusión con otra firma es una oportunidad para modernizar su denominación tradicional ► Los despachos se apoyan en expertos en marketing para el proceso

PATRICIA ESTEBAN
MADRID

Muchas de las firmas de abogados con más peso en el sector nacieron hace varias décadas y siguen llevando el apellido de sus fundadores. Algunos de estos bufetes han soplado ya el centenar de velas y continúan en la cresta de la ola. Sin embargo, hay ocasiones en las que las firmas se plantean renovarse o morir: en un mercado cada vez más globalizado y competitivo, los despachos pueden necesitar embarcarse en un proceso de *rebranding* y actualizar su marca e imagen corporativa.

Ya sea porque se fusionan con otra firma para ganar músculo, porque inician su internacionalización o porque quieren lanzar al mercado un mensaje profesional y de modernidad, algunos bufetes dan un paso adelante y cambian su identidad visual de la mano de creativos y expertos en marketing jurídico.

Fusiones

El pasado 1 de mayo, de la unión entre la firma británica Allen & Overly y la estadounidense Shearman & Sterling nació A&O Shearman, el tercer bufete del mundo por ingresos. La marca resultante incluye el nombre de los dos bufetes, una jugada de estrategia comercial habitual en este tipo de fusiones.

Una unión entre firmas puede ser la ocasión perfecta para cambiarle el nombre al bufete y dejar atrás la ristra de apellidos de los fundadores. Por ejemplo, el nombre de Ontier fue elegido en 2012 para reemplazar al de RHGR, tras la fusión en 2009 de las firmas Ramón Hermosilla y Gutiérrez de la Roza. El objetivo prioritario, cuenta el director de comunicación y relaciones institucionales de Ontier, José Miguel Abat, era “consolidar una marca global y diferenciada, fácil de



Cambio de imagen corporativa de los despachos Ejaso y Ontier. IMÁGENES CEDIDAS

Tatil creó para Ontier el primer logo en movimiento de una firma legal

En Ejaso, el lavado de cara obedeció al relevo generacional en la dirección

pronunciar internacionalmente y que no estuviera vinculada a los nombres de los fundadores”. El equipo directivo, con Bernardo Gutiérrez de la Roza, CEO de la firma, a la cabeza, impulsó este proceso. “Apostaron por un enfoque innovador y utilizaron técnicas de gestión empresarial para la creación y difusión de la marca”, resume Abat.

Más recientemente, en octubre de 2023, Ontier renovó su imagen para reflejar un cambio de modelo innovador. Hacía un año que la firma actualmente dirigida en España por Cristina Camarero había instaurado un nuevo sistema de acceso a la propiedad global para sus socios. El nuevo logo, creado de la mano de Tatil, una agencia conocida por sus campañas con empresas como Coca-Cola, Netflix o Danone, se inspira en la secuencia de Fibonacci y se mueve. “Es la primera vez que una firma legal crea una marca en movimiento reflejando nuestra idea de modelo de negocio que



debe estar siempre adaptándose a lo que el cliente necesita”, destaca el director de comunicación.

Nuevos jefes

El lavado de cara también puede obedecer a un proceso de relevo generacional. Este fue el caso de Ejaso. La firma nacida en 1984 afrontó el año pasado, en la víspera de su 40º aniversario, un cambio fundamental cuando la dirección pasó de sus fundadores al consejo de administración. “Queríamos subrayar el cambio de etapa interno y darle la importancia que merece a nivel externo”, explica Manuel González-Haba Poggio, consejero ejecutivo y socio responsable de marketing del despacho. “Por supuesto, también era una magnífica ocasión para modernizar la marca y que reflejara más fielmente quiénes somos: un despacho orgulloso de sus orígenes y con una potente vertiente internacional”, agrega.

Para guiar este proceso, Ejaso se apoyó en Diferen-

cia Legal, su consultora externa de marketing. “El primer paso, y quizá el más complicado, fue tomar la decisión. Había muchas implicaciones a muchos niveles”, reconoce González-Haba. Los principales promotores fueron los socios responsables de marketing.

Las primeras propuestas de logotipos, que fueron cincelando hasta lograr el resultado deseado, solo llegaron tras un análisis previo: “Quiénes éramos y quiénes queríamos ser”, dice González-Haba. Para ello, “tuvimos que evaluar la vigencia de nuestros diferenciales y ventajas competitivas fundamentales”.

Una vez que dieron con el logo ganador, el proceso fue más sencillo para producirlo en tarjetas, firmas de email, fondos de videollamada o *merchandising*. “Cuando ya tuvimos todo listo, aprovechamos la fiesta de verano de nuestro despacho para presentar la marca internamente con una gran acogida”, cuenta.

Negocio y posicionamiento

► **Ontier.** Cuando la firma RHGR (Ramón Hermosilla y Gutiérrez de la Roza) pasó a llamarse Ontier en 2012, ya había iniciado su proceso de internacionalización con una apuesta decidida por Iberoamérica y mirando con interés al mercado europeo. En 2015, el bufete trasladó su sede corporativa de Madrid a Londres, reforzando de esta forma la imagen internacional de la firma. “Los procesos de *rebranding* son siempre un excelente ejercicio interno de reflexión que te ayudan a plasmar mejor en tu marca tus valores, posición competitiva en el mercado, atributos de marca..., y deben reflejar tu manera de comunicar”, afirma José Miguel Abat, director de comunicación y relaciones institucionales de Ontier.

► **Ejaso.** La firma Ejaso, nombre comercial adoptado en 1993, lleva 40 años en el mercado. Tras modernizar su gestión con la creación del consejo de administración en 2022, el año pasado actualizó su imagen corporativa. “Estamos absolutamente convencidos de que el proceso de *rebranding* ha fortalecido nuestra posición en el mercado. Nos consta, por ejemplo, que ha mejorado la percepción de nuestra firma entre nuestros clientes actuales y potenciales, así como entre el resto de nuestros *stakeholders*”, asegura Manuel González-Haba Poggio, consejero ejecutivo y socio responsable de marketing. Aunque esta renovación ha sido significativa, opina, “creemos que es importante estar abiertos a actualizaciones más frecuentes, según lo exijan las circunstancias”.

Mercados / Inversión

Inditex se convierte en la primera empresa española en valer más de 150.000 millones

Las acciones del grupo fundado por Amancio Ortega marcan nuevos máximos y se revalorizan un 22% en lo que va de año ► Solo cinco empresas en la UE superan esa cota

VIRGINIA GÓMEZ JIMÉNEZ
MADRID

Lejos de tocar techo, las acciones de Inditex suman y siguen. Ayer marcaron un nuevo máximo al superar los 48 euros por acción. El gigante español de la moda, que agrupa a firmas como Zara, Massimo Dutti o Stradivarius, vive un momento dulce en Bolsa, y durante parte de la sesión de ayer su capitalización consiguió superar los 150.000 millones de euros (concretamente, 150.035 millones al cierre), cota jamás visitada por una cotizada española. En el Euro Stoxx 50 solo hay cinco empresas que superan esa cifra: ASML (339.850 millones de euros), LVMH (339.200), SAP (243.490), Hermès (231.040) y L'Oréal (206.440). Inditex empata con TotalEnergies, cuya capitalización ronda los 150.000 millones. Así, el grupo textil, fundado por Amancio Ortega es, con diferencia, la empresa más valiosa del Ibex. Iberdrola, que también está en los niveles más altos de su historia, es segunda con alrededor de 80.000 millones, seguida de Banco Santander, con casi 66.000.

El trono de primera cotizada de España ha estado disputado en lo que va de siglo. Mucho ha llovido desde que en febrero de 2000 Telefónica superara los 100.000 millones de capitalización bursátil; de hecho, Inditex ni siquiera cotizaba en el parqué. Santander, por su parte, también fue la empresa más valiosa del mercado en varias etapas, y en 2015 superó brevemente los 100.000 millones de valor bursátil. Inditex ha liderado el ranking en varios momentos a partir de 2017, pero poco después de la pandemia la empresa fue superada por Iberdrola.

Pese a los niveles alcanzados por la textil, que se revaloriza un 22% desde que arrancó 2024, las firmas de análisis renuevan constantemente su apuesta por la compañía, en la que ven aún más recorrido bursá-

til. Jefferies ha sido una de las últimas en dar un nuevo voto de confianza a Inditex. El banco de inversión estadounidense recomienda comprar acciones de la firma gallega, a la que considera “un refugio con una valoración atractiva en momentos de incertidumbre para las empresas de consumo discrecional”. Los analistas creen que los resultados del segundo trimestre, que la compañía presentará el 11 de septiembre, deberían confirmar las ganancias en ventas y beneficios. “El exitoso relanzamiento del *live streaming* chino sigue siendo un viento de cola adicional para el poder ganador de la oferta principal”, añaden.

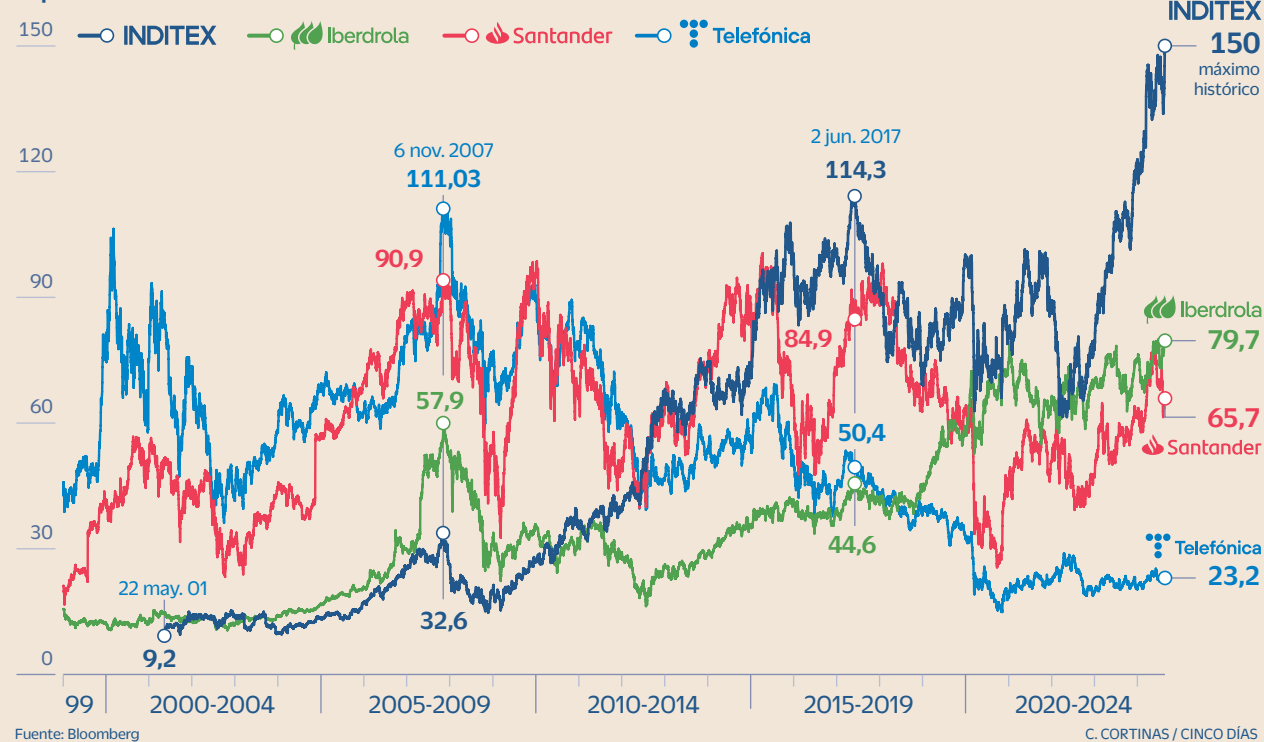
El listón de los analistas está alto, en particular teniendo en cuenta que en seis de las últimas ocho presentaciones el grupo ha batido las expectativas. El grupo textil registró nuevos récords de ventas y beneficios en su primer trimestre, aunque al menor ritmo de crecimiento visto en este periodo desde la pandemia. Las ventas de Inditex alcanzaron los 8.150 millones, un 7,1% más. La cifra es la más alta vista en un arranque de año. Para septiembre, el consenso de analistas de Bloomberg prevé ventas de 9.862 millones, un resultado de explotación de 2.653 y un beneficio neto de 1.478.

Por su parte, los expertos de Citi apuestan por la compañía, a la que dan una valoración de 52 euros, por encima de los 51 que le concede Jefferies. En ambas valoraciones el potencial está por encima del 6% de revalorización desde el precio actual. Los analistas de Citi destacan que Inditex cotiza con una prima de más del 30% respecto a su rival sueco, según la relación entre precio y beneficios. Las acciones “bien valen esa prima”, añade.

Desde XTB destacan que, a pesar de la fuerte revalorización de los últimos me-

La lucha por el trono del Ibex 35

Capitalización de mercado En miles de millones de euros



ses, siguen viendo un gran potencial en la gallega, que se encamina a un nuevo crecimiento de doble dígito en las ventas. “La gerencia sigue confiada en su capacidad para hacer crecer el negocio y entre las próximas iniciativas destacamos las reformas para mejorar la productividad de las tiendas, la implementación de la nueva tecnología de etiquetas de seguridad para finales de 2024 y un gasto de capital extraordinario de 900 millones anuales en 2024 y 2025 para apoyar la expansión logística”, explican.

La firma de análisis valora que “Inditex sigue siendo una empresa a tener en cuenta. Es difícil que mantenga los niveles de revalorización de los últimos meses,

pero sí que puede crecer a un buen ritmo y llevar a cabo una política de remuneración al accionista atractiva”. Entre los puntos positivos, Jefferies destaca “la impresionante escala de Inditex y la consistencia de sus resultados: sin el impacto de la salida de Rusia, las ventas del grupo han crecido un 34% en 2023/24 frente a 2019/20), a pesar del nulo crecimiento del espacio comercial”. Destaca el banco que la moda de Zara, el motor de las ganancias constantes de cuota en Europa, se ha visto reforzada por la mayor resonancia de la marca entre los compradores estadounidenses desde la pandemia.

Marcar distancias

Pero no todo es favorable, XTB advierte de que entre sus principales amenazas se encuentra la moda rápida y barata de Shein que puede quitarle cuota de mercado. Estos expertos apuntan que Inditex está tratando de marcar distancias con una imagen de mayor calidad pero a precios asequi-

bles. “Por el contrario, Shein ofrece moda rápida a un precio muy bajo. Como ejemplo tenemos a España, donde Shein tiene mayor cuota de mercado en la compra online que Inditex. Por ello, tiene que seguir mejorando ambos canales de venta para que el cliente experimente lo más cercano a una experiencia única”, avisan.

Jefferies tiene un precio objetivo de 51 euros para las acciones de Inditex, lo que implica un potencial de revalorización del 11% respecto a precios actuales. Pese a ser uno de los más elevados del consenso, HSBC es más optimista al darle 53 euros. Bestinver y Citi tienen un precio objetivo de 52 euros. El consenso de Bloomberg es positivo con la compañía, teniendo en cuenta que el 50% recomienda comprar mientras que el 37,5% apuesta por mantener y el 12,5% aconseja vender. La empresa cotiza más cara que la media del Ibex, con un PER (valor en Bolsa dividido por el beneficio anual) de 27 veces. Es el doble que la media del mer-

cado español, pero en línea con gigantes como LVMH (24), L'Oréal (30) o su competidora directa Fast Retailing, dueña de Uniqlo y que supera las 35.

Bankinter es otra de las firmas de análisis que tiene al valor entre sus recomendaciones favoritas de Bolsa española. La compañía gusta, entre otras cosas, porque “con presencia en 213 mercados y baja cuota de mercado en un sector muy fragmentado, el grupo muestra capacidad de crecimiento orgánico superior a la media”. Además, admiran la “flexibilidad del modelo de negocio junto con el aprovisionamiento en proximidad que permite una rápida adaptación de las colecciones a la demanda”. Además, apuntan que “el plan de inversiones de Inditex (2.700 millones en 2024) para expandir/optimizar la red de tiendas y las capacidades logísticas/tecnológicas se traducirán en un aumento de la superficie neta de venta de entre el 2% y el 3% alimentando el crecimiento orgánico”.

Los analistas destacan sus resultados y ven a Shein como una amenaza

Wall Street se entrega a la euforia y roza nuevos máximos históricos

El S&P 500 ha estado a punto de batir su mejor racha de sesiones al alza en 20 años

Los inversores dejan en el olvido las turbulencias del lunes negro

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

Ocho sesiones consecutivas subiendo han colocado a Wall Street ante un escenario que muy pocos habrían vaticinado hace solo dos semanas, cuando la Bolsa japonesa vivía su peor jornada en 37 años y los mercados financieros temblaban ante los anuncios de corrección. Ayer, el estado de ánimo era muy distinto. Tras despeñarse un 8% desde su pico, los vientos del apocalipsis han amainado para el S&P 500, el índice que agrupa a las principales compañías de Estados Unidos, está a un paso de sus máximos históricos del pasado 16 de julio, y ha estado a punto de batir su mejor racha de jornadas al alza en 20 años. Al cierre de esta edición, el índice cedía un 0,16%.

Una riada de datos positivos está detrás de esa recuperación exprés. Los estadounidenses están gastando casi como si la inflación no existiera: el gigante de la distribución Walmart, uno de los termómetros del consumo de las familias, ha mejorado sus perspectivas de facturación y cotiza en récords; a ello se suma que las ventas minoristas repuntaron en julio un 1%, su mejor dato en año y medio, con más dinero moviéndose hacia la compra de vehículos, productos electrónicos, electrodomésticos, ferreterías, tiendas de jardinería o restaurantes, señal de que los ahorros aún resisten los planes que se salen de las necesidades básicas, como comer fuera.

Todo eso ha empujado en Bolsa a las firmas tecnológicas y de consumo, y ha opacado el mal dato de empleo de julio, que ha situado la tasa de paro en el 4,3%, su nivel más alto desde octubre de 2021. Los tambores



Un operador bursátil trabaja en la Bolsa de Nueva York, el pasado 8 de agosto. REUTERS

de recesión han sido acallados temporalmente, aunque los analistas no lanzan las campanas al vuelo. “El riesgo de una ralentización más pronunciada en Estados Unidos, impulsada por el débil dato de empleo de julio, no ha desaparecido”, dice un informe del banco suizo UBS.

El jefe de macro de ING Research, Carsten Brzeski, muestra su incredulidad con el giro que han dado las cosas en tan poco tiempo. “Es prácticamente increíble después de la fuerte corrección de hace dos semanas”, dice por correo electrónico. Sin embargo, llama a la cautela. “No creo que haya desaparecido el riesgo de otra corrección. Los acontecimientos de hace dos semanas demostraron cuán frágil y nerviosa es la situación. Por ahora, unos

datos macroeconómicos estadounidenses mejores de lo esperado, y la idea de un aterrizaje suave y recortes de tipos de la Fed han estabilizado los mercados, pero eso no ofrece garantía contra futuras correcciones. No hay que olvidar que podría haber más de un baño de realidad para la inteligencia artificial (IA)”, advierte.

Anticipar correcciones

La racha de subidas ha empujado el S&P un 6,8%, su mejor rally desde octubre de 2022, desbaratando por ahora las expectativas de quienes esperaban un desplome mayor para comprar barato. Acertar el momento de mercado no es sencillo, porque a veces supone perder oportunidades. “Los inversores pierden mucho más dinero al intentar anticipar las correcciones que en las propias correcciones”, suele decir el inversor Peter Lynch.

De consumarse esos nuevos máximos históricos, el S&P los habría tocado la friolera de 39 veces en lo que va de año. El Nasdaq tecnológico está ligeramente más lejos de conseguirlo: le falta avanzar en torno a un 4% para regresar a su pico. Quienes argumentan que las Bolsas están caras aducen que las alzas parten de unas premisas todavía no del todo demos-

tradas, como los ingentes beneficios que promete la inteligencia artificial, o las bajadas de tipos de la Reserva Federal. Por eso, el foco estará puesto en lo que puedan decir los banqueros centrales en su tradicional reunión anual en Jackson Hole (Wyoming).

“Los inversores ahora piensan que la Reserva Federal necesita recortar más para garantizar que no haya recesión (el 60% dice que la Fed llevará a cabo cuatro o más recortes en los próximos 12 meses)”, señala Bank of America en un informe.

En año electoral, los movimientos de su presidente, Jerome Powell, serán escrutados con especial intensidad, porque en una campaña reñida y polarizada como la actual, pueden conllevar acusaciones de favorecer a uno u otro candidato. Los banqueros centrales suelen ser muy celosos de su independencia, aunque desde el poder político tienen sus propios favoritos. Durante la campaña presidencial del año 2000, el entonces senador republicano John McCain llegó a decir que si Alan Greenspan (muy querido por los mercados) moría en el cargo, él se encargaría de enderezarlo en su silla y ponerle unas gafas de sol.

El Ibex cede el 0,13% y frena su racha alcista, con el euro en récord del año

El selectivo no puede con los 11.100 puntos, en espera del mensaje de Powell

CINCO DÍAS
MADRID

Las Bolsas hicieron ayer un alto en la remontada que han emprendido desde la sacudida del pasado 5 de agosto, cuando el mercado temió de forma súbita por una recesión inminente en EE UU. Los índices recuperaron los niveles previos a esa jornada y se anotaron fuertes subidas la semana pasada, que fue la mejor del año para Wall Street. Pero ayer la racha alcista se rompió y las caídas leves fueron generalizadas. El Ibex cerró con un descenso del 0,13% que pone fin a siete jornadas consecutivas de ascensos. Acabó el día en los 11.087,8 puntos, tras haber llegado a rebasar los 11.100.

Los inversores se tomaron un pequeño respiro, a la espera de más indicadores sobre la salud de la economía estadounidense y de las decisiones de su banco central. La pasada semana dejó importantes datos macroeconómicos de EE UU, que restaron argumentos a la hipótesis de una recesión. Las ventas minoristas sorprendieron al alza, y tuvieron reflejo también en la mejora de previsiones de Walmart, y las peticiones semanales de desempleo fueron inferiores a lo esperado.

Para esta semana, toda la atención estará puesta en el discurso que ofrecerá el viernes Jerome Powell, presidente de la Fed, en el encuentro de banqueros centrales que se celebra en Jackson Hole. Hoy se conocerán las actas de la última reunión de la institución, del 31 de julio, cuando decidió dejar sin cambios los tipos de interés. De cara a la cita de septiembre, la previsión unánime es que se decidirá a recortarlos, en 25 puntos básicos como

escenario más probable. Y ante esa rebaja que se da por hecha, y las que se esperan para los próximos meses, el euro prosigue su apreciación frente al dólar. Ayer conquistó los 1,11 dólares y toca nuevo máximo anual, cotizando a niveles que no se veían desde julio de 2023.

En la sesión de ayer, la mayor subida del Ibex fue para Puig, que se anotó un alza del 2,49%, seguida de los ascensos de Grifols y Acciona Energía, del 2,05% y 1,56%. Inditex fue clara protagonista, al marcar un nuevo máximo que la convertía en la primera empresa española en superar los 150.000 millones de capitalización bursátil. Su avance del 1,35% ayer no bastó para evitar el signo negativo del Ibex. En el lado de los descensos, destacaron las caídas del 1,32% de Sacyr y del 1,2% de Acerinox y Repsol.

El conjunto de Bolsas europeas cerró con leves caídas. Y Wall Street también cedía posiciones ligeramente al cierre de los parques en Europa, después de que el S&P sumara hasta el martes ocho jornadas consecutivas de ascensos.

Ayer también se conoció que la tasa de inflación de la zona euro se situó en julio en el 2,6% interanual, una décima por encima de la subida de los precios observada en junio, según Eurostat, mientras que en el conjunto de la UE la tasa repuntó al 2,8%, dos décimas más que en junio. En Estados Unidos, el índice de actividad de servicios de la Fed de Filadelfia mostró una cifra de -21,1, peor al -19,1 de julio. El petróleo amplió el descenso del lunes y el barril de Brent cedió el 0,6%, hasta situarse en los 77,2 dólares.



Paneles de la Bolsa de Madrid. EFE

Una riada de datos positivos está detrás de esta recuperación exprés

Algunos expertos advierten de que podría haber más de un baño de realidad para la IA

El oro brilla con más fuerza: nuevos máximos y subida del 33% en un año

El lingote se vende a 2.513 dólares la onza por las compras de bancos centrales y la incertidumbre geopolítica ► Los expertos creen que la expectativa de tipos más bajos explica el último repunte

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

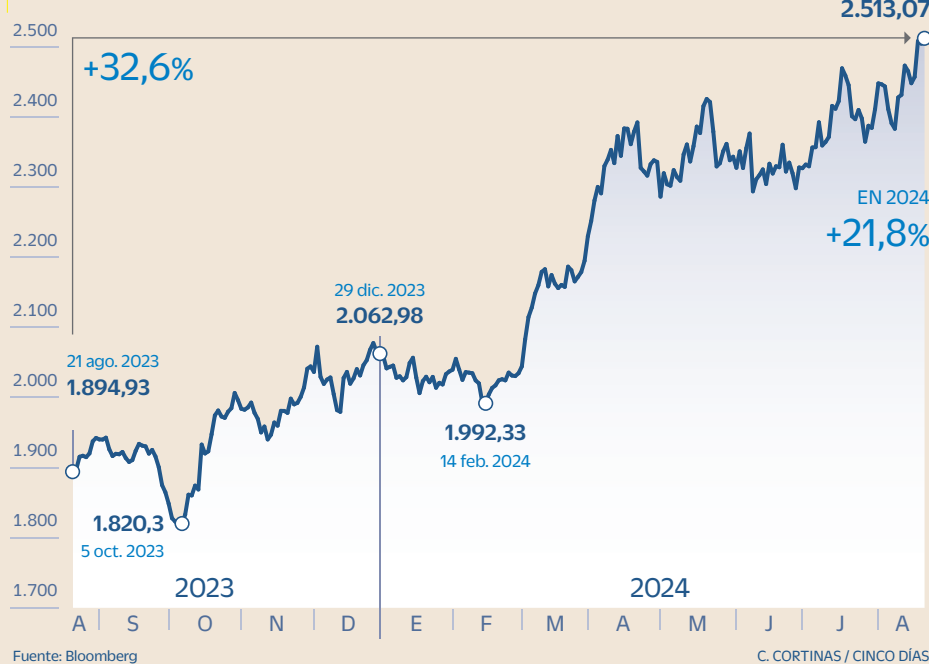
El precio del oro no encuentra techo. Los lingotes se están vendiendo en los mercados financieros a 2.513 dólares por onza, cota que representa un nuevo máximo histórico. Las causas de la subida son diversas, pero los expertos apuntan a una fuerte demanda por parte de bancos centrales y su adquisición como activo refugio, como protección por parte de los inversores ante el aumento de la incertidumbre geopolítica.

El precio del metal precioso se ha revalorizado un 10% desde junio y un 33% en los 12 últimos meses. Estos fuertes incrementos en su valoración han convertido al oro en una de las materias primas que más se ha apreciado durante el periodo transcurrido de este 2024.

El inicio de la escalada de los lingotes dorados se remonta a 2022, cuando se intercambiaban a solo 1.650 dólares por onza. Charlotte Peuron, gestora en la firma Crédit Mutuel AM, apunta en un informe varias causas. “Durante los dos últimos años ha habido una demanda sostenida de joyas, ha aumentado el interés por el oro físico por parte

El precio del oro, en máximos históricos

Evolución del metal precioso en el último año En dólares por onza



de inversores asiáticos y se han producido fuertes compras por parte de los bancos centrales de países emergentes, especialmente del Banco Nacional de China”.

A los precios actuales, cada lingote de oro que Estados Unidos atesora en el búnker de Fort Knox (Kentucky) –con un peso de 400 onzas (11,34 kilogramos)– tendría un valor de mercado superior al millón de dólares (algo más de 900.000 euros). Allí se acumulan 368.000 lin-

gotes. Tradicionalmente, el oro se ha considerado siempre como un activo idóneo para desmarcarse de la evolución de otros activos financieros, como las acciones o los bonos. Cuando se produce una fuerte caída en las Bolsas, son muchos los inversores que recurren a la inversión en metales preciosos para protegerse.

Esta vez no ha sido así. La fuerte revalorización del oro ha ido en paralelo con la de la renta variable, con muchas Bolsas

marcando máximos históricos. El último repunte también se explica por las expectativas de que Estados Unidos empiece a bajar los tipos de interés el mes que viene.

Política monetaria

Esta semana, el presidente de la Reserva Federal (el banco central de EE UU), Jerome Powell, ofrecerá pistas sobre las perspectivas de la política monetaria en el simposio de Jackson Hole. Wayne Gordon, estratega de materias primas del

banco suizo UBS, considera que “las tendencias apuntan a que el precio por onza superará los 2.700 dólares para mediados de 2025”.

Cuando la deuda pública paga rendimientos altos, como ahora, son muchos los inversores que la compran, al tratarse de un activo muy seguro. Según va reduciéndose la rentabilidad, se hace menos atractiva y algunos buscan en activos como el oro una alternativa.

Sin embargo, en los últimos años los precios del oro han subido incluso en un entorno de altos tipos de interés en la renta fija, debido al impulso de la demanda en países emergentes.

Ole Hansen, jefe de estrategia de materias primas de Saxo Bank, apunta como explicación otro factor: “En las últimas subidas también está siendo clave el factor *momentum* [inercia, en jerga financiera]”. Esto es, que el hecho de que el oro se haya convertido en un activo de moda y haya marcado máximos históricos es lo que acaba atrayendo a nuevos inversores, que hacen que vuelva a subir su precio.

El precio al que se negocia el oro en los mercados internacionales –los 2.513 dólares por onza– se co-

rresponde con contratos financieros para su intercambio entre inversores institucionales y no es exactamente el mismo que el precio de compraventa al público.

No obstante, el patrón es muy similar, siendo algo inferior en este segundo caso por los costes vinculados al transporte y custodia del oro físico, así como a la existencia de más intermediarios.

En España están volviendo a proliferar las tiendas de compra de oro en la calle mientras que en Estados Unidos se pueden adquirir pequeños lingotes incluso en la web de la red de hipermercados Walmart.

El gestor de fondos Hernán Cortés, socio fundador de Olea Gestión, lleva años apostando por la inversión en el metal dorado como una forma de dar estabilidad a la cartera. “Parece razonable pensar que en los próximos años continuará la demanda por parte de los bancos centrales e inversores financieros, dando al menos un fuerte soporte a las cotizaciones actuales y, si no desciende el uso en joyería, un impulso moderado a los precios”. De esta manera, para Cortés, el brillo del oro está aún lejos de apagarse.

Revolut lanza cuentas remuneradas tradicionales que ofrecen intereses de hasta el 3,56% TAE

L. H.
MADRID

Revolut ha anunciado el lanzamiento desde hoy en España de cuentas remuneradas con el que los clientes del banco digital pueden obtener un interés diario de hasta el 3,56% por sus ahorros. Los clientes, que superan los tres millones en el país, obtendrán intereses sobre sus depósitos pagados a diario con las siguientes tasas anuales brutas variables: los planes Standard y Plus pagarán un 2,02% TAE; el Pre-

mium, un 2,56%; el Metal, un 3,04%, y el Ultra, un 3,56%.

El saldo máximo a remunerar es de 100.000 euros, mientras que no hay mínimo para poder contratar este producto de ahorro tradicional. Revolut explica que se trata de una opción “ideal” para aquellos clientes que busquen una cuenta de depósito tradicional con un control “total” para sus ahorros, pudiendo acceder a ellos de manera inmediata siempre que los necesiten. La entidad, que reciente-

mente alcanzó una valoración de 41.000 millones de euros, aclara que se trata de “un depósito a la vista” sobre el que el interés se obtiene sobre el saldo de la cuenta a un tipo variable, que se capitaliza y se paga a diario. Esto lo distingue de entre otras propuestas de la misma firma, como los fondos monetarios flexibles, que agrupan el dinero de los inversores para invertir en una gama diversificada de instrumentos a corto plazo, entre los que se destacan instrumen-

El banco digital ya suma más de tres millones de clientes en España

El dinero está asegurado por el fondo de garantía de depósitos lituano

tos del mercado monetario, acuerdos de recompra y acciones particulares. Desde el banco resaltan que los fondos están asegurados, en su conjunto, por el fondo de garantía de depósitos lituano, hasta un máximo de 100.000 euros.

Además, el neobanco ha anunciado una oferta de promoción para todos los nuevos clientes que se unan entre el 6 de agosto y el 31 de octubre que consiste en dar el 3,56% TAE a todos, independientemente del plan

al que se suscriban, hasta marzo de 2025. Las bajadas de tipos de interés que ya ha comenzado a aplicar el BCE han reducido la oferta y los intereses que pagan los bancos por los depósitos y las cuentas remuneradas, una de las opciones favoritas para conseguir un dinero extra con el ahorro acumulado. Los intereses más altos los paga Ibercaja, con un 5,09% anual, siempre que el cliente domicilie la nómina, aunque con un saldo máximo remunerado de solo 10.000 euros.

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	122,5	=	=	122,7	121,7	82.720	10.121.774	6.719,94	4,89	02/07/2024	3,99	138,35	99,86	-8,10	ANA
Acciona Energía	20,88	0,32	1,56	20,88	20,52	255.774	5.308.192,20	6.781,03	0,49	18/06/2024	2,33	28,92	18,11	-25,64	ANE
Acerinox	9,13	-0,11	-1,19	9,265	9,115	372.345	3.411.156,90	2.276,43	0,31	17/07/2024	3,40	10,81	8,67	-14,31	ACX
ACS	40,58	-0,04	-0,10	40,94	40,52	208.276	8.460.859,18	11.024,15	0,46	02/07/2024	0,12	42,1	31,28	1,05	ACS
Aena	176,3	0,6	0,34	176,5	175,1	113.689	20.022.948,30	26.445,00	7,66	03/05/2024	4,34	195,4	131,5	7,43	AENA
Amadeus	58,64	-0,02	-0,03	59,28	58,48	318.854	18.748.028,14	26.417,27	0,80	02/07/2024	2,11	68,7	52,56	-9,62	AMS
ArcelorMittal	20,54	-0,14	-0,68	20,89	20,51	132.320	2.735.520,09	17.516,71	0,23	16/05/2024	1,98	26,94	18,45	-19,97	MTS
Banco Sabadell	1,901	-0,009	-0,47	1,918	1,886	8.000.076	15.202.715,87	10.339,14	0,03	27/09/2024	4,21	2,05	1,01	70,75	SAB
Banco Santander	4,24	-0,045	-1,05	4,296	4,218	13.959.107	59.260.065,68	65.695,72	0,10	29/04/2024	2,24	4,93	3,33	12,18	SAN
Bankinter	7,824	0,012	0,15	7,862	7,796	1.745.676	13.654.998,09	7.032,73	0,11	24/06/2024	9,26	8,3	5,49	34,99	BKT
BBVA	9,336	-0,064	-0,68	9,448	9,284	4.488.541	41.957.554,04	53.806,03	0,39	08/04/2024	5,89	11,28	6,83	13,49	BBVA
CaixaBank	5,322	-0,022	-0,41	5,378	5,276	5.004.123	26.643.641,89	38.680,76	0,39	28/03/2024	7,36	5,6	3,49	42,83	CABK
Cellnex Telecom	34,26	-0,1	-0,29	34,62	34,23	475.984	16.330.515,63	24.203,85	0,02	13/06/2024	0,05	37,16	26,02	-3,88	CLNX
Colonial	5,5	0,015	0,27	5,535	5,45	720.484	3.959.406,88	3.450,40	0,27	19/06/2024	4,55	6,71	4,81	-16,03	COL
Enagás	13,56	-0,1	-0,73	13,7	13,51	345.993	4.695.629,80	3.552,59	1,04	02/07/2024	12,83	17,24	12,72	-11,17	ENG
Endesa	18,255	-0,12	-0,65	18,44	18,175	531.191	9.698.865,12	19.327,52	0,50	27/06/2024	14,16	20,18	15,85	-1,11	ELE
Ferrovial	36,44	-0,2	-0,55	36,96	36,38	393.198	14.362.782,70	27.162,67	0,29	20/05/2024	1,17	38,84	27,25	10,36	FER
Fluidra	21,84	-0,06	-0,27	22,22	21,72	137.162	3.005.187	4.196,10	0,30	29/11/2024	1,60	24,42	15,32	15,86	FDR
Grifols	8,876	0,178	2,05	8,95	8,69	1.428.729	12.617.344,42	5.505,12	0,36	03/06/2021	-	15,92	6,36	-42,57	GRF
IAG	2,034	0,013	0,64	2,049	2,028	5.492.971	11.189.441,09	9.968,38	0,15	05/09/2024	1,47	2,18	1,58	14,21	IAG
Iberdrola	12,525	-0,025	-0,20	12,57	12,435	5.179.031	64.802.828,61	79.712,24	0,70	04/07/2024	0,04	12,57	9,88	5,56	IBE
Inditex	48,14	0,64	1,35	48,25	47,74	1.431.352	68.840.719,05	150.035,63	0,77	31/10/2024	1,04	48,25	32,32	22,09	ITX
Indra Sistemas	16,42	-0,04	-0,24	16,63	16,32	392.726	6.459.792,33	2.900,67	0,25	09/07/2024	1,52	22,04	12,56	17,29	IDR
Logista	27,36	-0,16	-0,58	27,7	27,36	93.739	2.573.549,02	3.632,04	1,36	27/08/2024	7,02	28	22,3	11,76	LOG
Mapfre	2,222	-0,02	-0,89	2,25	2,21	1.139.305	2.530.397,60	6.842,77	0,09	22/05/2024	6,55	2,39	1,88	14,36	MAP
Merlin Prop.	10,71	0,01	0,09	10,76	10,66	618.552	6.623.962,99	6.037,49	0,24	17/05/2024	0,08	11,27	7,46	8,70	MRL
Naturgy	22,88	-0,12	-0,52	23	22,8	231.720	5.300.350,60	22.184,76	0,50	30/07/2024	6,12	28,44	19,51	-15,26	NTGY
Puig Brands	24,7	0,6	2,49	25,07	24,25	581.049	14.391.486,48	14.034,22	-		-	-	-	-	PUIG
Redeia	16,84	0,04	0,24	16,86	16,74	402.503	6.772.947,12	9.111,79	0,73	27/06/2024	5,94	17,53	14,36	12,94	RED
Repsol	12,685	-0,15	-1,17	12,78	12,65	3.100.440	39.354.745,09	15.442,67	0,50	04/07/2024	7,09	16,22	12,19	-5,69	REP
Rovi	76,75	0,2	0,26	77	76,3	23.626	1.810.094,90	4.145,74	1,10	08/07/2024	1,44	94,8	46,78	27,49	ROVI
Sacyr	3,128	-0,042	-1,32	3,182	3,128	1.180.998	3.719.910,19	2.384,43	0,06	12/01/2024	-	3,77	2,6	0,06	SCYR
Solaria	11,41	0,15	1,33	11,43	11,24	389.352	4.422.808,25	1.425,69	-	03/10/2011	-	18,92	9,29	-38,69	SLR
Telefónica	4,086	-0,047	-1,14	4,136	4,051	7.339.079	29.940.613,52	23.168,28	0,15	17/12/2024	7,34	4,48	3,53	15,62	TEF
Unicaja Banco	1,202	-0,01	-0,83	1,22	1,198	2.128.938	2.564.709,24	3.191,11	0,05	17/04/2024	4,14	1,38	0,83	35,06	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	4,86	-0,02	-0,41	-	-	-	-	45,08	-	28/07/2010	-	6,25	4,26	-2,80	ADZ
Aedas Homes	23,8	-0,15	-0,63	24	23,6	16.776	398.348,40	1.040,06	1,35	30/07/2024	10,46	24,1	14,88	35,82	AEDAS
Airbus	138,96	0,74	0,54	139,76	138,22	6.639	924.762,06	110.095,74	2,80	16/04/2024	1,30	175	120,6	-0,38	AIR
Airtificial	0,125	0	-0,32	0,126	0,124	428.578	53.540,61	166,16	-		-	0,17	0,11	-3,41	AI
Alantra	8,04	-0,08	-0,99	8,12	7,96	19.289	154.404,58	310,60	0,08	08/05/2024	1,00	9,96	7,68	-4,74	ALNT
Almirall	8,925	0,03	0,34	8,97	8,87	84.103	749.763,90	1.905,21	0,18	17/05/2024	2,08	10,08	7,85	5,93	ALM
Amper	0,101	0,004	3,69	0,102	0,098	2.842.939	285.224,18	151,46	-		-	0,13	0,07	21,05	AMP
AmRest	5,52	0,07	1,28	5,52	5,35	2.798	15.298,35	1.211,94	-		-	6,83	5,06	-10,53	EAT
Aperam	24,96	=	=	25,66	24,58	450	11.443,38	1.826,69	0,50	11/11/2024	7,90	33,87	23,3	-24,32	APAM
Applus Services	12,74	=	=	12,7	12,38	459	5.815,54	1.644,40	0,16	04/07/2023	1,26	13,16	9,43	27,40	APPS
Arima	8,38	-0,02	-0,24	8,38	8,38	45.078	377.753,64	238,24	-		-	8,58	5,85	31,97	ARM
Atresmedia	4,465	-0,045	-1,00	4,54	4,46	114.067	511.603,27	1.007,90	0,24	18/06/2024	5,38	5,42	3,38	24,23	A3M
Atrys Health	3,39	0,09	2,73	3,4	3,25	20.526	68.559,36	257,69	-		-	4,92	2,77	-7,63	ATRY
Audax	1,92	0,01	0,52	1,934	1,894	305.466	582.968,77	845,36	0,02	14/07/2021	-	2	1,07	47,69	ADX
Azkoyen	6,34	=	=	6,4	6,36	389	2.475,08	155,01	0,36	03/07/2024	5,63	6,94	5,54	-0,31	AZK
Berkeley	0,19	0,001	0,42	0,194	0,187	174.287	33.249,32	84,70	-		-	0,29	0,16	8,70	BKY
Bodegas Riojanas	4	=	=	4	3,92	364	1.432,20	20,23	0,10	13/09/2023	2,41	5,2	3,74	-13,42	RIO
Borges	2,82	=	=	-	-	-	-	65,26	-		-	2,9	2,34	9,30	BAIN
CAF	33,7	-0,05	-0,15	34	33,5	18.897	636.561,15	1.155,26	1,11	04/07/2024	3,30	36,55	27,05	3,37	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67,00	-		-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	39,8	-0,05	-0,13	39,9	39,4	4.452	176.663,35	4.776,00	0,21	08/07/2024	2,84	40,35	29,2	28,80	GCO
Cevasa	5,8	=	=	-	-	-	-	134,87	0,22	01/07/2024	3,79	6,7	5,6	0,35	CEV
CIE Automotive	26	-0,15	-0,57	26,15	25,9	15.266	397.332,55	3.114,99	0,45	04/07/2024	3,46	28,45	23,7	1,09	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	11,32	-		-	-	-	0,00	CLEO
Clínica Baviera	29,7	=	=	29,9	29,3	1.705	50.494,70	484,34	1,57	16/07/2024	7,98	32	19,2	29,13	CBAV
Coca-Cola EP	70	=	=	69,5	69,3	141	9.778,90	32.226,01	0,74	09/05/2024	2,75	71,5	53	15,89	CCEP
Corp. Fin. Alba	51,9	0,3	0,58	52	51,3	4.464	231.440,80	3.129,84	0,96	21/06/2024	1,85	53	45,25	10,16	ALB
Deoleo	0,224	=	=	0,224	0,223	256.936	57.517,96	112,00	-		-	0,28	0,19	-1,75	OLE
DESA	13,2	=	=	-	-	-	-	23,60	0,28	16/09/2024	-	14,5	10,8	10,00	DESA
Dia	0,013	0	0,78	0,013	0,013	2.389.482	30.639,49	749,05	0,18	13/07/2021	-	0,01	0,01	9,32	DIA
Dominion	2,83	-0,005	-0,18	2,86	2,82	119.500	338.425,84	427,73	0,10	05/07/2024	3,45	3,73	2,73	-15,77	DOM
Duro Felguera	0,545	-0,006	-1,09	0,554	0,543	10.332	5.684,35	117,27	-		-	0,76	0,5	-16,41	MDF
Ebro Foods	15,84	=	=	15,9	15,74	54.742	866.150,18	2.437,23	0,22	27/09/2024	4,17	16,96	14,36	2,06	EBRO
Ecoener	3,85	-0,05	-1,28	3,92	3,85	4.061	15.856,50	219,25	-		-	4,69	3,05	-9,20	ENER
eDreams Odigeo	6,57	-0,11	-1,65	6,68	6,57	24.814	163.266,84	838,37	-		-	7,73	5,47	-14,34	EDR
Elecnor	19,02	-0,38	-1,96	19,46	19,02	14.541	278.827,66	1.654,74	0,40	03/06/2024	0,35	21,45	13,55	-2,71	ENO
Ence	3,12	-0,044	-1,39	3,164	3,114	134.119	420.973,03	768,37	0,11	05/08/2024	3,43	3,63	2,62	10,17	ENC
Ercros	3,77	-0,02	-0,53	3,8	3,77	1.921	7.243,61	344,71	0,10	08/07/2024	2,55	3,98	2,26	42,80	ECR
Faes Farma	3,635	-0,015	-0,41	3,66	3,62	53.975	196.317,79	1.149,47	0,12	04/07/2024	4,26	3,83	2,87	15,03	FAE
FCC	13,06	0,08	0,62	13,08	12,84	20.602	267.860,18	5.940,71	0,50	02/07/2024	-	15,4	11,72	-10,30	FCC

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
									Neto (euros)	Fecha					
Libertas 7	1,32	-0,02	-1,49	1,32	1,32	2.250	2.970	28,93	0,02	12/06/2024	1,52	1,79	0,97	29,41	LIB
Línea Directa	1,042	-0,006	-0,57	1,044	1,03	79.854	82.988,13	1.134,13	0,01	30/07/2024	1,32	1,21	0,8	22,44	LDA
Lingotes Especiales	7,36	=	=	7,5	7,4	423	3.132,26	73,60	0,40	11/07/2024	5,35	9	6,04	20,26	LGT
Meliá Hotels	6,3	-0,085	-1,33	6,45	6,29	254.154	1.619.033,20	1.388,52	0,09	05/07/2024	1,48	8,18	5,07	5,70	MEL
Metrovacesa	8,34	0,1	1,21	8,39	8,17	7.132	59.208,59	1.264,98	0,36	21/05/2024	16,45	9,96	7,02	7,09	MVC
MFE-Media	2,844	=	=	-	-	-	-	1.881,49	0,25	22/07/2024	8,87	3,78	1,65	21,90	MFEA
Miquel y Costas	12,5	-0,1	-0,79	12,85	12,45	13.402	168.335,15	500,00	0,13	16/07/2024	3,60	13,7	10,1	6,11	MCM
Montebalito	1,38	=	=	1,38	1,38	2.000	2.760	44,16	0,06	29/06/2022	-	1,53	1,19	-5,48	MTB
Naturhouse	1,94	0,05	2,65	1,985	1,905	218.559	422.806,20	116,40	0,05	29/08/2024	2,58	1,99	1,55	19,75	NTH
Neinor Homes	13,16	-0,12	-0,90	13,32	13,04	35.365	465.720,52	986,59	0,50	29/07/2024	7,83	14,24	7,85	35,77	HOME
Nextil	0,297	-0,004	-1,33	0,305	0,29	158.816	47.438,44	102,63	-	-	-	0,56	0,28	-21,84	NXT
NH Hotel	4,12	-0,02	-0,48	4,16	4,105	19.280	79.808,41	1.795,27	0,15	12/06/2019	-	4,81	3,8	-1,67	NHH
Nicolás Correa	6,82	0,02	0,29	6,86	6,8	5.161	35.169,62	84,00	0,27	02/05/2024	3,96	7,36	5,5	4,92	NEA
Nyesa	0,006	=	=	0,006	0,006	105.945.570	619.084,95	5,77	-	-	-	0,01	0	20,83	NYE
OHLA	0,313	-0,003	-0,95	0,32	0,308	1.853.709	579.921,63	184,90	0,35	04/06/2018	-	0,5	0,28	-30,43	OHLA
Oryzon Genomics	1,776	0,026	1,49	1,776	1,748	33.868	59.896,60	113,69	-	-	-	2,39	1,55	-5,93	ORY
Pescanova	0,348	-0,002	-0,57	0,355	0,348	10.485	3.655,45	10,00	-	12/07/2012	-	0,57	0,2	69,76	PVA
PharmaMar	38,4	0,56	1,48	38,66	37,4	52.291	1.989.652,86	704,83	0,65	12/06/2024	1,69	43,92	26,16	-4,89	PHM
Prim	11,05	-0,05	-0,45	11,1	11	809	8.945,70	188,25	0,23	17/07/2024	3,30	12,1	9,5	7,91	PRM
PRISA	0,35	0,01	2,94	0,35	0,322	38.465	13.066,96	380,23	-	-	-	0,4	0,27	20,69	PRS
Prosegur	1,716	-0,02	-1,15	1,758	1,71	88.259	152.516,32	935,27	0,07	19/12/2023	11,05	1,92	1,35	-2,50	PSG
Prosegur Cash	0,526	-0,004	-0,75	0,535	0,521	71.268	37.562,40	781,06	0,01	19/07/2024	10,85	0,62	0,45	-2,05	CASH
Realia	1,015	=	=	1,02	1,015	1.547	1.570,31	832,57	0,05	11/09/2024	4,93	1,11	0,92	-4,25	RLIA
Reig Jofre	2,73	-0,01	-0,36	2,74	2,72	2.145	5.845,64	220,85	-	17/05/2024	-	3,38	2,15	21,33	RJF
Renta 4 Banco	11	0,3	2,80	11	10,6	2.700	29.576	447,63	0,12	10/04/2024	3,82	11	9,9	7,84	R4
Renta Corporación	0,736	-0,002	-0,27	0,736	0,736	7.267	5.348,51	24,21	0,07	19/04/2022	5,07	1,19	0,71	-8,00	REN
Soltec	2,01	-0,025	-1,23	2,06	1,99	315.812	635.328,87	183,69	-	-	-	4,06	1,97	-41,60	SOL
Squirrel	1,6	=	=	1,645	1,6	2.870	4.641	145,07	-	-	-	2,2	1,29	7,38	SQRL
Talgo	4,24	0,01	0,24	4,26	4,22	15.739	66.888	525,17	0,09	07/07/2023	1,84	4,8	3,38	-3,42	TLGO
Técnicas Reunidas	10,67	-0,13	-1,20	10,87	10,55	94.378	1.005.681,48	856,81	0,26	11/07/2018	-	13,53	6,99	27,78	TRE
Tubacex	2,85	-0,06	-2,06	2,92	2,785	426.412	1.211.681,06	360,67	0,12	02/07/2024	4,14	3,69	2,63	-18,57	TUB
Tubos Reunidos	0,626	-0,004	-0,63	0,63	0,623	87.446	54.665,79	109,35	-	-	-	0,91	0,5	-2,95	TRG
Urbas	0,004	0	2,94	0,004	0,003	34.151.605	119.138,04	162,58	-	-	-	0,01	0	-18,60	UBS
Vídrala	95,1	-0,9	-0,94	97	94,9	13.910	1.326.636,70	3.068,22	4,00	11/07/2024	1,48	113,6	65,66	5,80	VID
Viscofan	61	-0,5	-0,81	61,5	61	17.902	1.095.067,40	2.836,50	1,59	28/05/2024	3,18	63,5	51,6	13,81	VIS
Vocento	0,724	-0,024	-3,21	0,748	0,724	22.652	16.615,42	90,01	0,05	28/04/2023	6,35	1,05	0,51	31,64	VOC

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
									Neto (euros)	Fecha					
AB InBev	54,38	-0,70	-1,27	55,06	54,22	844.942	46.047.270	109.806,38	0,82	03/05/2024	1,51	62,16	49,17	-6,92	ABI
Adidas	214,1	-3,50	-1,61	217,9	213,8	268.193	57.592.000	38.538,00	0,70	17/05/2024	0,70	242,00	154,64	16,26	ADS
Adyen	1299,4	-14,20	-1,08	1338	1289,4	51.157	67.069.560	40.354,88	-		0,01	1.596,00	602,80	11,38	ADYEN
Ahold Delhaize	30,02	-0,15	-0,50	30,15	29,88	893.122	26.812.910	28.123,87	0,50	09/08/2024	3,70	30,91	25,40	15,39	AD
Air Liquide	165,22	-0,18	-0,11	166,32	164,7	256.451	42.391.430	95.518,81	3,20	10/06/2024	1,76	179,47	137,60	3,19	AI
Airbus	138,48	-0,04	-0,03	139,46	138,48	838.481	116.300.200	109.715,44	2,80	16/04/2024	1,30	171,71	119,54	-0,31	AIR
Allianz	270,5	0,80	0,30	270,5	268,7	470.455	126.987.500	105.959,98	13,80	09/05/2024	11,40	280,00	215,75	11,80	ALV
ASML	832,6	3,20	0,39	854,7	828,2	390.916	328.678.100	332.694,12	1,52	29/07/2024	0,73	1.021,80	534,40	22,14	ASML
Axa	33,48	0,04	0,12	33,5	33,32	1.897.709	63.473.010	73.676,73	1,98	30/04/2024	5,91	35,19	26,94	13,53	CS
Banco Santander	4,24	-0,05	-1,05	4,296	4,2175	13.959.107	59.260.010	65.695,72	0,10	29/04/2024	2,24	4,93	3,33	12,18	SAN
BASF	43,35	0,27	0,63	43,53	43,09	1.567.488	67.972.870	38.690,84	3,40	26/04/2024	3,40	54,93	40,18	-11,13	BAS
Bayer	28,27	-0,82	-2,80	28,98	28,16	3.171.433	89.986.580	27.773,13	0,11	29/04/2024	0,11	51,32	24,96	-15,94	BAYN
BBVA	9,336	-0,06	-0,68	9,448	9,284	4.488.541	41.957.550	53.806,03	0,39	08/04/2024	5,89	11,28	6,83	13,49	BBVA
BMW	82,66	-0,06	-0,07	83,08	82,42	530.630	43.875.120	52.512,86	6,00	16/05/2024	6,00	115,35	77,98	-17,98	BMW
BNP Paribas SA	60,91	-0,45	-0,73	61,65	60,63	1.388.031	84.634.910	68.877,68	4,60	21/05/2024	7,55	73,08	52,82	-2,68	BNP
Cie de Saint-Gobain	76,68	0,24	0,31	77,16	76,48	443.012	34.006.280	38.647,16	2,10	10/06/2024	2,74	82,76	48,87	15,03	SGO
Danone	60,58	-0,14	-0,23	60,84	60,22	740.347	44.805.330	41.167,38	2,10	03/05/2024	3,47	63,80	50,59	3,24	BN
Deutsche Boerse	195,2	0,00	0,00	196,2	195	151.228	29.548.840	37.088,00	3,80	15/05/2024	3,80	196,20	152,60	4,66	DB1
DHL Group	37,92	-0,32	-0,84	38,45	37,84	1.429.314	54.328.220	45.504,00	1,85	06/05/2024	1,85	47,03	35,82	-15,46	DHL
Deutsche Telekom	25,08	-0,14	-0,56	25,31	25,05	4.962.746	124.610.400	125.060,38	0,77	11/04/2024	0,77	25,34	18,99	15,31	DTE
Enel	6,579	-0,01	-0,18	6,62	6,548	10.480.634	69.011.770	66.886,59	0,22	22/07/2024	0,43	6,93	5,47	-2,24	ENEL
Eni	14,494	-0,12	-0,85	14,602	14,464	7.800.344	113.208.900	47.605,41	0,25	23/09/2024	0,94	15,83	13,48	-5,56	ENI
Essilor	210,8	-0,80	-0,38	212,2	210,8	233.144	49.206.370	96.403,21	3,95	06/05/2024	1,19	214,90	159,68	16,08	EL
Ferrari	420,7	1,50	0,36	423,6	419,1	219.110	92.413.220	75.827,70	2,44	22/04/2024	2,44	423,60	268,20	37,84	RACE
Hermes Inter.	2171	18,00	0,84	2194	2159	53.350	116.224.200	229.191,19	21,50	02/05/2024	0,69	2.425,12	1.633,67	13,65	RMS
Iberdrola	12,525	-0,03	-0,20	12,57	12,435	7.048.432	87.337.630	79.712,24	0,70	04/07/2024	0,04	12,57	9,88	5,56	IBE
Inditex	48,14	0,64	1,35	48,25	47,74	1.472.752	70.827.830	150.035,63	0,77	31/10/2024	1,04	48,25	32,13	22,09	ITX
Infineon	31,635	0,08	0,24	32,06	31,52	1.928.914	61.227.420	41.312,82	0,35	26/02/2024	0,35	39,35	27,07	-16,31	IFX
ING	15,792	-0,10	-0,60	15,934	15,712	8.174.611	129.114.200	52.167,01	0,35	05/08/2024	9,99	17,24	11,43	16,75	INGA
Intesa Sanpaolo	3,5945	-0,02	-0,54	3,6435	3,5805	41.942.381	151.273.600	65.717,52	0,15	20/05/2024	0,30	3,84	2,31	35,98	ISP
Kering	258,5	-2,50	-0,96	261,1	256,6	256.288	66.219.310	31.904,27	9,50	02/05/2024	5,42	507,90	246,70	-35,21	KER
L'Oreal	385,1	-0,60	-0,16	387,9	384,55	190.101	73.266.350	206.011,52	6,60	26/04/2024	1,71	461,85	372,00	-14,55	OR
LVMH	677,8	3,30	0,49	680	674,9	282.425	191.426.200	338.996,04	7,50	02/12/2024	1,92	886,40	611,50	-7,61	MC
Mercedes Benz	60,96	0,26	0,43	61,31	60,69	1.534.133	93.518.700	60.484,51	5,30	09/05/2024	5,30	77,45	55,08	-2,54	MBG
Munich Re	464,2	1,30	0,28	465,2	461,9	115.198	53.443.510	62.091,53	15,00	26/04/2024	15,00	473,60	351,80	23,75	MUV2
Nokia	3,7435	0,00	0,09	3,788	3,7415	7.982.167	29.977.900	21.014,12	0,03	22/07/2024	0,13	3,80	2,70	22,66	NOKIA
Nordea	10,41	-0,17	-1,61	10,585	10,41	4.066.289	42.473.940	36.493,16	0,92	22/03/2024	0,92	11,79	9,69	-7,27	NDA
Pernod Ricard	121,2	-2,70	-2,18	124,25	121,05	536.036	65.331.220	30.703,44	2,35	17/07/2024	4,12	196,85	119,95	-24,13	RI
Prosus	32,94	-0,56	-1,66	33,46	32,94	1.568.608	51.918.660	81.973,48	0,14	31/10/2024	0,61	36,63	23,76	22,07	PRX
Safran	195,5	-1,00	-0,51	198,5	195,45	211.641	41.514.060	83.529,44	2,20	28/05/2024	1,13	218,90	142,32	22,60	SAF
Sanofi	98,51	0,17	0,17	98,9	98,21	889.946	87.687.380	124.970,49	3,76	13/05/2024	3,82	104,32	80,60	9,75	SAN
SAP	195,9	-1,34	-0,68	199,2	195,9	1.094.498	215.555.600	240.663,98	2,20	16/05/2024	2,05	199,20	120,26	40,45	SAP
Schneider Elec.	224,4	0,65	0,29	225,6	223,925	564.881	126.848.400	129.170,70	3,50	28/05/2024	1,56	239,00	134,38	23,45	SU
Siemens	163,82	-0,44	-0,27	165,34	163,52	535.061	87.839.620	131.056,00	4,70	09/02/2024	4,70	188,88	119,48	-3,59	SIE
Stellantis	14,734	0,00	0,01	14,962	14,72	11.454.452	169.682.600	44.542,80	1,55	22/04/2024	1,55	27,35	13,69	-30,34	STLAM
Total Energies	61,97	-0,95	-1,51	62,68	61,97	2.187.536	136.029.400	148.584,21	0,79	25/09/2024	4,94	70,11	56,46	0,60	TTE
UniCredit	35,845	-0,83	-2,25	36,805	35,73	7.724.238	279.425.300	58.677,42	1,80	22/04/2024	1,78	39,33	20,44	45,92	UCG
Vinci	105,35	-0,65	-0,61	106,35	105,35	476.060	50.281.080	62.104,46	3,45	15/10/2024	4,27	120,62	97,44	-7,34	DG
Volkswagen AG	96,06	-0,24	-0,25	96,9	95,36	871.513	83.771.420	50.113,82	9,06	30/05/2024	9,00	128,60	92,20	-14,08	VOW3
Wolters Kluwer	151,45	0,35	0,23	152,3	151,35	238.633	36.193.850	37.637,77	1,36	27/08/2024	1,45	157,60	107,00	17,68	WKL

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Aeternal Mentis	8,55	=	=	5	41,00	-8,06
Agile Content	3,46	-0,06	-1,73	-	-	4,85
Albirana Prop	17,6	=	=	-	-	-37,77
All Iron RE I	9,7	=	=	1.127	10.931,90	-1,02
Alquiber Qlty	8,85	-0,05	-0,56	2.000	17.700,00	-13,59
Altia Consult	4,7	0,06	1,29	-	-	9,39
Arrienda Rental	2,86	=	=	-	-	-1,39
Arteche Lantegi	5,8	-0,1	-1,69	1.624	9.452,65	47,50
Asturiana Lamin	0,096	-0,003	-3,33	-	-	-44,55
Axon Ptr Grp	14,5	=	=	-	-	-18,29
Barcino Prop	1,06	0,01	0,95	1	1,07	5,00
Biotechnol Ast	0,306	-0,007	-2,24	2.785	874,37	-20,96
Castellana Prop	6,65	=	=	-	-	2,33
Catenon	0,86	=	=	100	86,00	0,94
CLERHP Estruct	3,91	0,05	1,30	45.309	181.444,96	-8,10
Commcenter	2,02	=	=	-	-	-6,60
Corpfin CPR II	0,059	=	=	-	-	6,14
Corpfin CPR III	0,218	=	=	-	-	-22,06
Cox Enrg	1,96	=	=	30	58,80	8,29
Domo Activos	1,27	=	=	-	-	-8,70
EiDF	5,68	-0,04	-0,70	5.563	31.158,64	-8,48
Elaia Invt Sp	3,42	=	=	-	-	-1,74
Endurance Motiv	1,285	=	=	50	62,50	-9,51
Energy Sol Tech	3,2	-0,01	-0,31	1.683	5.380,11	-30,82
Enerside Energy	3,18	0,48	17,78	648	2.060,64	-17,43
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	-9,88
Facephi Biometr	1,635	=	=	36	58,50	-18,25
Gmp Property	66	=	=	-	-	19,61
Grino Ecologic	1,44	=	=	-	-	-6,67
Grp Greening 22	6,6	=	=	262	1.692,50	30,18
Hispanotels Inv	5,9	=	=	-	-	2,63
Holaluz-Clidom	1,24	=	=	824	1.016,90	-61,49
Inbest Pr VI In	0,91	=	=	-	-	-8,08
Inbest Prim VII	0,775	=	=	-	-	-4,97
Indexa Cap Grp	9,9	=	=	2.265	22.423,50	-0,50
Inmob Park Rose	1,55	=	=	-	-	1,32
Inmofam 99	12,6	=	=	397	5.002,20	-4,55
Intercity CF	0,059	-0,001	-1,68	2.695.719	156.465,74	-46,79
Inversa Prime	1,44	=	=	-	-	16,26
ISC Fresh Water	16	0,3	1,91	313	5.008,00	-2,48
Izertis	10,2	-0,05	-0,49	2.463	24.927,00	11,66
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	-6,74
Ktesios Real E	16,4	=	=	-	-	3,82
Labiana Health	3,1	=	=	470	1.457,00	148,00
LaFinca Glb Ast	4,22	=	=	-	-	-2,34
Lleid Serv Tel	1,09	0,03	2,83	16.395	17.665,00	37,66
Llorente Cuenca	9,65	0,15	1,58	426	4.098,60	13,77
Making Sci Grp	8,1	-0,1	-1,22	2.682	21.820,00	-17,54
Mistral Iber RE	1,03	=	=	-	-	-6,42
Mistral Pat Inm	0,935	=	=	-	-	-11,43
Natac Nat Ingr	0,63	-0,01	-1,59	-	-	-13,70
NBI Bearings Eu	4,7	0,04	0,86	100	470,00	-6,43
NextPoint Cap	10,1	=	=	-	-	-1,96
Num Gest Serv	1,81	=	=	-	-	-7,65
Olimpo RE	1,03	=	=	-	-	-3,85
Pangaea Oncolog	1,79	0,08	4,68	250	447,50	-7,07
Parlem Telecom	3,4	-0,06	-1,76	-	-	17,24
Plasticos Comp	0,72	-0,01	-1,39	-	-	-7,69
Proeduca Altus	23,6	-0,2	-0,84	629	14.822,60	38,37
Profithol	0,429	0,005	1,18	26.700	11.427,75	-67,63
Prov San Nac Gs	15,8	=	=	-	-	0,63
Quonia	1,32	=	=	-	-	-6,43
Revenga Ing	2,64	-0,02	-0,76	-	-	-12,00
Robot	1,14	-0,01	-0,87	3.300	3.762,00	-21,23
Secuoya Grupo	14,1	=	=	-	-	66,27
Seresco	4,86	-0,29	-5,63	3.794	18.634,00	14,96
Serrano 61 Des	21,4	=	=	-	-	-0,93
Singular People	3	=	=	333	994,02	-11,76
Solucion Cuatro	10,4	-1,2	-10,34	839	8.904,40	65,71
Subs Art Intell	0,238	=	=	-	-	-91,87
Subs Art Intell	0,137	-0,003	-1,87	140.004	19.082,73	-43,41
Tander Invers	12,2	=	=	-	-	-0,85
Tarjar Xairo	59,5	=	=	-	-	-0,83
Testa Resid	3,12	=	=	-	-	-13,41
Tier 1 Tech	2,68	0,02	0,75	8.308	22.516,02	46,15
Trajano Iberia	4,5	=	=	-	-	-1,33
Trivium RE	42,4	=	=	-	-	-2,76
Umbrella Gl Ene	4,96	-0,02	-0,40	-	-	-21,89
Urban View Dev	6,9	=	=	-	-	-2,10
Vanadi Coffee	0,067	0,001	0,91	393.500	25.624,66	-66,07
Vitruvio RE	14,1	=	=	-	-	3,70
Vytrus Biotech	2,42	0,1	4,31	440	1.064,80	24,73
Zambal Spain	1,06	=	=	-	-	-3,67

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	11.087,8	-14,70	-0,13	104.569.664	794.296	9,76
Ibex 35 con div	38.218,3	-50,80	-0,13	104.569.664	794.296	13,35
Ibex Medium	14.115,4	-108,70	-0,76	2.106.644	14.978	4,18
Ibex Small	8.501,3	-6,20	-0,07	26.096.660	5.128	6,99
Ibex Top Div.	10.428,8	-64,40	-0,61	49.820.467	303.978	19,66
Ibex Growth Mkt.	1.775,0	-8,10	-0,45	5.380.012	674	1,39
Ibex 35 Banca	809,7	-5,90	-0,72	39.196.410	166.156	21,07
Ibex 35 Energía	1.416,4	-5,40	-0,38	17.920.960	238.496	-0,94
Ibex 35 Constr.	2.019,8	-7,20	-0,36	5.278.766	85.702	2,98
Bolsa Madrid	1.089,1	-2,25	-0,21	147.730.995	817.814	9,24
BCN Global 100	904,8	-2,20	-0,24	-	-	11,79
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	4.857,58	-13,83	-0,28	163.277.921	4.684.891	7,43
Dax (Fráncfort)	18.357,52	-64,17	-0,35	43.769.709	2.173.849	9,59
Cac 40 (París)	7.485,73	-16,28	-0,22	42.305.818	2.198.911	-0,76
FTSE MIB (Milán)	33.075,62	-190,70	-0,57	462.794.840	1.587.075	8,97
Aex (Ámsterdam)	903,04	-5,81	-0,64	36.773.370	1.360.224	14,77
PSI 20 (Lisboa)	6.678,04	-45,77	-0,68	71.355.654	86.772	4,40

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,111	0,003	0,262
Libras esterlinas x euro	0,854	0,000	-0,047
Yenes x dólar EE UU	145,420	-1,170	0,805
Yenes x euro	161,630	-0,870	0,538
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,768	-0,002	-0,221
Francos suizos x euro	0,952	-0,005	0,510
Yuanes chinos x euro	7,918	0,011	-0,136
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,124	-0,010	0,135
Libras esterlinas x yenes	0,528	0,003	-0,549

Unidades por euro

DIVISAS AMÉRICA LATINA

Pesos argentinos	1.048,889
Reales brasileños	6,101
Pesos chilenos	1.028,310
Pesos colombianos	4.470,890
Pesos mexicanos	21,131
Soles peruanos	4,164
Pesos uruguayos	44,726

DIVISAS EUROPEAS

Coronas suecas	11,357
Coronas noruegas	11,681
Coronas danesas	7,462
Liras turcas	37,679
Rublos rusos	100,984
Zlotys polacos	4,277
Florints húngaros	393,070
Coronas checas	25,127

OTRAS DIVISAS

Dólares canadienses	1,515
Dólares australianos	1,650
Rands sudafricanos	19,868
Dólares de Hong Kong	8,657
Rupias indias	92,803
Wons coreanos	1.478,73
Shekels israelíes	4,103
Dólares neozelandeses	1,809
Dólares de Singapur	1,451
Rupias indonesias	17.105,99
Ringgits malayos	4,853

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suízo
Euro	1	0,8997	0,6187	1,1715	1,0510
Dólar	1,1114	1	0,0069	1,3020	1,1680
Yen	161,630	145,420	1	189,343	169,858
Libra	0,8536	0,7681	0,5281	1	0,8971
Franco suizo	0,9516	0,8562	0,5882	1,1147	1

Fondos de inversión

Fondos de Inversión																			Fuente: VDOS										
																			Los datos corresponden a la penúltima sesión bursátil										
Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad														
Gestora/Plan	Valor liq.	1 mes	1 año	Ran-king	Gestora/Plan	Valor liq.	1 mes	1 año	Ran-king	Gestora/Plan	Valor liq.	1 mes	1 año	Ran-king	Gestora/Plan	Valor liq.	1 mes	1 año	Ran-king										
Abanca gestion de activos																													
Abanca renta fija gobiernos, fi minorista	10,52	0,99	5,40	174/305	Theam quant - equity world defi market neu	89,78	2,25	6,53	80/1229	Invesco asset management					Pictet asset management														
Abanca renta fija transicion climatica 360	8,99	0,71	6,20	482/675	Bnp paribas euro bond opportunities n cap	126,92	1,80	7,86	37/874	Invesco utilities s&p us select sector uci	471,52	5,33	20,18	1/24	Pictet - short-term money market joy r	60,66	6,09	-2,45	9/26										
Abanca rentas crecientes 2027, fi	9,77	0,70	5,50	209/305	Caixabank asset management					Invesco stoxx europe 600 optimised health	424,58	5,32	14,89	1/352	Pictet - chf bonds r	470,56	3,08	6,35	19/249										
Abanca rentas crecientes 2026, fi	9,99	0,62	5,26	239/305	Caixabank smart renta fija deuda publica 7	5,67	1,77	7,47	14/305	Invesco stoxx europe 600 optimised telecom	99,25	4,56	20,33	1/808	Pictet - asian local currency debt r usd	139,82	2,97	3,90	57/559										
Abanca renta fija patrimonio, fi a	12,33	0,59	4,98	134/369	Caixabank renta fija alta calidad creditic	8,18	1,73	4,56	50/874	Invesco consumer staples s&p us select sec	609,09	2,92	13,42	5/222	Pictet - short-term money market chf r	123,97	2,42	214	7/127										
Abanca ahorro, fi r	113,32	0,52	3,71	152/369	Caixabank master renta fija deuda publica	5,68	1,64	5,91	18/305	Janus henderson investors					Pimco global advisors														
Abanca garantizado 2025, fi	10,35	0,48	3,64	8/82	Caixabank master renta fija advised by, fi	5,88	1,52	6,66	671/2841	Janus henderson cautious managed fund i ac	14,08	1,17	14,44	17/688	Pimco euro long average duration instituti	20,28	2,17	7,53	5/305										
Abanca gestion / conservador	10,24	0,40	5,21	37/53	Caixabank smart renta fija internacional	5,69	1,30	6,75	831/2841	Janus henderson uk equity income & growth	994,38	0,48	20,53	29/279	Pimco emerging markets bond esg institutio	15,21	1,41	13,86	557/2339										
Abante asesores gestion																				Janus henderson uk alpha a acc gbp	190,42	-0,15	23,55	550/2176	Pimco emerging local bond e eur cap	16,08	1,32	7,06	664/2339
Abante renta, fi	12,38	0,67	6,37	109/447	Caixabank master renta fija privada euro,	5,87	1,25	7,24	56/675	Janus henderson global financials fund a a	11,90	-0,75	27,85	75/137	Pimco euro income bond e eur cap	13,88	1,31	8,86	142/874										
Abante cartera renta fija, fi	10,14	0,67	5,73	586/874	Caixabank renta fija flexible, fi estandar	6,70	1,23	4,84	236/874	Jpmorgan asset management										Robeco asset management									
Tabor, fi	10,41	0,38	5,46	162/447	Caixabank renta fija publica 3-5 zona euro	5,98	1,16		139/305	Jpm global macro opportunities d (acc) usd	109,36	3,48	3,19	27/1229	Robeco qi global dynamic duration dh usd	150,38	2,36	10,05	23/874										
Abante valor, fi	13,64	0,37	7,32	165/447	Caixabank si impacto renta fija, fi estand	5,49	1,15	6,45	315/874	Jpm global macro sustainable c (acc) usd (100,93	2,63	4,24	43/2176	Robecosam sustainable healthy living equit	299,46	1,64	12,94	85/352										
Abante renta fija corto plazo, fi	12,62	0,30	3,77	132/219	Caixabank renta fija corporativa, fi estan	7,77	1,14	6,93	89/675	Jpm global aggregate bond a (acc) usd	11,70	1,94	6,76	407/2841	Robecosam climate global credits dh eur	85,98	1,45	7,73	139/691										
Abante moderado, fi i	13,48	-0,09	8,53	207/688	Caixabank master renta fija subordinada, fi plus	7,23	1,13	9,79	3/53	Jpm global macro i (acc) eur	108,27	1,69	4,26	138/1229	Robeco all strategy euro bonds d eur	85,24	1,44	6,13	104/874										
Abante sector inmobiliario, fi a	18,84	-0,20	27,73	344/392	Caixabank ahorro, fi estandar	30,21	1,08	3,59	367/874	Kutxabank gestion										Sabadell asset management									
Rural seleccion equilibrada, fi	122,67	-0,39	9,57	272/688	Caja laboral gestion					Kutxabank 0/100 carteras, fi	2,91	2,28	-3,20	57/2176	Sabadell dolar fijo, fi base	16,20	1,14	6,66	188/466										
Allianz global investors					Laboral kutxa horizonte 2028 2, fi	6,11	1,28		88/305	Kutxabank renta global, fi estandar	20,64	1,43	5,45	32/447	Sabadell bonos euro, fi base	9,36	1,09	5,18	358/874										
Allianz pet and animal wellbeing at eur	154,74	1,94	4,03	50/2066	Laboral kutxa aktibo hego, fi	9,17	1,20	5,63	966/2841	Kutxabank rf objetivo sostenible, fi estan	6,24	1,35	5,79	123/874	Sabadell euro yield, fi base	20,00	0,96	8,83	90/240										
Allianz sustainable health evolution at eu	93,09	1,62	13,29	89/352	Laboral kutxa avant, fi	7,82	0,94	7,01	1231/2841	Kutxabank renta fija largo plazo, fi estan	966,58	0,81	6,31	508/874	Sabadell bonos sostenibles españa, fi base	18,28	0,92	6,91	447/874										
Allianz food security at usd	7,51	1,39	3,90	43/380	Laboral kutxa rf deuda publica, fi	6,15	0,89		124/179	Kutxabank rf seleccion carteras, fi	6,12	0,60	6,89	22/53	Sabadell garantia fija 17, fi	9,42	0,87	5,76	1/53										
Allianz green bond at eur	89,92	1,36	6,77	766/2841	Laboral kutxa renta fija garantizado xxi,	10,81	0,86	5,76	4/53	Kutxabank garantizado bolsa 10, fi	5,91	0,60	5,00	4/82	Sabadell interes euro, fi base	9,34	0,67	4,19	106/369										
Amundi asset management					Laboral kutxa horizonte 2028, fi	6,79	0,85	3,96	2/4	Kutxabank bono, fi estandar	10,30	0,59	4,59	629/874	Sabadell buy and watch 03 2027, fi	10,08	0,64		599/874										
Amundi multi assets msci indonesia uci	134,89	5,10	-4,47	3/1059	Laboral kutxa renta fija garantizado xx, f	12,40	0,75	5,05	14/53	Kutxabank rf horizonte 22, fi	6,07	0,57		139/369	Sabadell horizonte 11 2026, fi	10,21	0,61		126/369										
Amundi lyxor ibex 35 doble inverso diario ucits e	1,06	4,04	-28,16	1/117	Laboral kutxa horizonte 2027 2, fi	11,42	0,74	4,25	200/305	Kutxabank rf horizonte 21, fi	6,08	0,52		150/369	Sabadell garantia extra 29, fi	9,69	0,57	3,78	6/82										
Amundi multi assets msci stoxx europe 600 t	37,39	4,02	21,16	3/808	Candriam					Candriam bonds euro long term classique ca	7564,44	2,22	9,12	25/874	Sabadell garantia extra 15, fi	10,10	0,57	3,76	5/82										
Amundi multi assets msci stoxx europe 600 h	162,55	3,73	18,22	19/352	Candriam bonds global government i cap eur	133,75	2,04	5,82	24/179	Candriam bonds euro long term classique ca	133,75	2,04	5,82	24/179	Sabadell garantia fija 18, fi	10,20	0,56	3,78	25/53										
Axa investment managers					Candriam bonds international classique cap	923,97	1,90	6,29	426/2841	Mapfre asset management					Sabadell buy and watch 06 2026, fi	10,21	0,52		557/675										
Axa world funds-euro 10+lt e cap eur	189,30	1,68	9,18	53/874	Cobas asset management					Fondmapfre renta fija flexible, fi r	12,31	0,87	5,19	479/874	Santaluca asset management														
Axa world funds-selectiv infrastructure a	106,63	1,38	7,53	108/276	Cobas renta, fi	116,01	-0,72	8,99	53/53	Fondo naranja garantizado 2026 ii, fi	6,60	0,64	5,16	21/53	Santaluca renta fija emergentes, fi b	8,82	1,19	9,54	862/2339										
Axa world funds-euro 7-10 e cap eur	163,91	1,25	8,21	206/874	Cobas grandes compañías, fi d	156,57	-2,86	16,38	473/633	Fondmapfre garantia ii, fi	6,39	0,62	5,23	22/53	Santaluca renta fija, fi b	17,86	0,91	6,65	453/874										
Axa world funds-act european high yield bo	137,40	1,24	9,15	31/240	Cobas internacional, fi d	190,13	-3,49	19,73	547/633	Fondmapfre garantia v, fi	6,34	0,61	4,81	24/53	Santaluca renta fija high yield, fi b	10,51	0,55	9,64	290/808										
Azvalor asset management					Cobas seleccion, fi d	185,39	-3,92	19,04	272/279	Mapfre fondtesoro plus, fi r	15,95	0,46	3,46	31/53	Santaluca renta fija 2026, fi b	10,43	0,50	4,19	678/874										
Azvalor capital, fi	95,63	-0,70	-3,67	49/49	Cobas iberia, fi d	158,60	-5,96	13,99	116/117	Fondmapfre renta corto, fi r	13,04	0,31	3,24	301/369	Santaluca renta fija corto plazo euro, fi	14,46	0,42	4,47	216/369										
Azvalor blue chips, fi	187,23	-5,28	1,69	617/633	Dws investment					Fondmapfre garantia vi, fi	6,29	0,06		60/82	Santaluca seleccion patrimonio, fi b	9,76	0,39	6,84	38/53										
Azvalor internacional, fi	232,82	-5,78	5,00	623/633	Xtrackers i japan government bond ucits e	7,73	7,73	-5,55	2/11	Fondmapfre garantia vii, fi	6,00	0,06		61/82	Santaluca renta fija 2024, fi b	10,36	0,25	3,16	342/369										
Azvalor managers, fi	157,58	-6,37	8,76	628/633	Xtrackers msci indonesia swap ucits etf 1c	14,59	5,93	-3,95	2/1059	March asset management					Santaluca fonvalor euro, fi b	17,15	-0,35	11,52	5/31										
Azvalor iberia, fi	141,72	-6,63	5,11	117/117	Xtrackers msci world utilities ucits etf 1	32,70	4,45	17,93	4/24	March renta fija flexible, fi a	9,66	1,40	4,69	745/2841	Santander asset management														
Bankinter gestion de activos					Xtrackers msci malaysia ucits etf 1c	10,72	4,15	17,74	4/1059	Fonmarch, fi a	29,41	0,78	4,43	522/874	Mi cartera renta fija soberana, fi	89,35	1,70	6,42	555/2841										
Bankinter europeo inverso, fi	10,38	2,22	-9,92	10/572	Fil investments international					March flexible max 30, fi a	8,15	0,74	4,02	99/447	Renta fija gobiernos euro, fi	10,25	1,31	2,49	76/305										
Bankinter deuda financiera, fi r	28,56	0,87	7,29	6/53	Fidelity funds-indonesia y-acc-usd	18,47	6,06	-2,44	1/1059	March renta fija 2026, fi	10,89	0,60	4,49	620/874	Santander dividendo europa, fi a	11,02	1,20	5,48	104/1242										
Bankinter renta fija largo plazo, fi r	1270,24	0,83	5,65	493/874	Fidelity funds-global dividend e-acc-eur	23,11	1,90	18,45	21/633	March cartera conservadora, fi a	6,02	0,58	6,89	127/447	Santander renta fija, fi a	883,83	1,20	5,01	260/874										
Bankinter multi-asset investment / long te	102,84	0,78	6,47	525/874	Fidelity funds-sustainable healthcare e-ac	62,35	1,58	15,08	91/352	March renta fija 2026 garantizado, fi	10,50	0,50	3,85	27/53	Santander renta fija privada, fi m	100,56	0,99	6,92	223/675										
Bankinter ibex rentas 2027 garantizado, fi	66,47	0,75	5,10	1/82	Fidelity funds-global bond a-acc-eur (hedg)	13,31	1,53	5,55	86/466	March cartera defensiva, fi a	11,46	0,49	6,08	27/49	Santander sostenible bonos, fi a	92,18	0,95	6,37	423/874										
Bankinter horizonte 2026, fi r	98,16	0,71	5,94	556/874	Fineco					March renta fija 2025 garantizado, fi	10,35	0,44	3,53	37/53	Santander patrimonio diversificado, fil a	122,77	0,94	7,98	25/89										
Bankinter deuda publica 2027, fi	102,13	0,70		208/305	Financials credit fund, fi b	12,31	0,72	10,84	18/53	Mediolanum gestion					Santander horizonte 2027 4, fi	104,96	0,83	6,35	496/874										
Bankinter euribor rentas iv garantizado, f	119,89	0,69	4,46	2/82	Fon fineco renta fija internacional, fi a	8,74	0,68	5,10	580/874	Mediolanum mercados emergentes, fi s-a	15,10	1,11	10,57	980/2339	Santander horizonte 2027 3, fi	103,77	0,81	6,23	431/675										
Bankinter consolidacion 2028, fi	671,72	0,69	8,63	213/305	Fon fineco gestion ii, fi	8,96	0,62	5,39	288/2176	Mediolanum renta, fi s-a	31,85	0,66	6,61	589/874	Mi cartera gestion dinamica 1, fi	94,92	0,80	4,61	218/2176										
Bankinter deuda publica 2026, fi r	104,57	0,68	4,71	215/305	Fon fineco top renta fija, fi a	11,18	0,50	4,37	674/874	Mediolanum real estate global, fi s-a	8,48	0,56	13,19	272/392	Santander horizonte 2027 2, fi	95,15	0,79	6,75	514/874										
Bankinter euribor 2027 garantizado, fi	119,59	0,64	5,01	3/82	Fon fineco renta fija plus, fi	16,50	0,48	4,63	683/874	Mediolanum activo, fi s-a	11,24	0,48	5,13	181/369	Santander pb target 2027, fi a	101,52	0,74		12/53										
Bankinter rentas objetivo 2026, fi	98,75	0,57	4,84	636/874	Fineco investment office / renta fija glob	10,55	0,46		690/874	Mediolanum fondo, fi s	2711,84	0,33	3,99	272/369	Schroder investment management														
Bbva asset management					Fon fineco base, fi	981,64	0,28	3,67	185/219	Compromiso mediolanum, fi i	10,40	-0,45	13,31	122/572	Schroder isf japan dgf c acc jcy	0,99	4,20	319	3/447										

Economía

La turismofobia no frena los viajes: España va hacia un nuevo récord de 95 millones de llegadas

El Gobierno prevé un verano histórico y las patronales anticipan buenas perspectivas para final de año pese a las protestas ► Si alguna sombra preocupa al sector es el comportamiento de la demanda interna

**CARLOS MOLINA /
LAURA DELLE FEMMINE**
MADRID

España, sol y playa. El trino resulta infalible desde hace más de seis décadas para atraer a millones de turistas extranjeros. Y este año no será una excepción. Tras el récord de 2023, con 85,1 millones de llegadas, las buenas previsiones que maneja el sector se han visto refrendadas en la primera mitad del año, con un aumento del 13% en las llegadas de visitantes. El país ha puesto rumbo a la simbólica cifra de 100 millones de turistas, aunque los expertos retrasan ese hito hasta 2025.

En 2024, las cifras que manejan y las proyecciones

a partir de los datos ya conocidos, apuntan a un nuevo máximo de 95 millones, una cifra que también respalda ONU Turismo. “Sí habrá récord. Anticipamos un aumento de entre el 5% y el 7%. Si se cumple esta segunda previsión se pueden superar sin duda alguna los 90 millones de turistas internacionales”, dice su directora ejecutiva, Natalia Bayona. Pero no todos serán recibidos con los brazos abiertos. España, una de las mayores potencias turísticas del globo, ha visto este año intensificarse las protestas contra la masificación turística. Ya no vale con apostar todo a nuevas plusmarcas en llegadas, gasto y pernoctaciones.

Administraciones, empresas y sociedad civil buscan fórmulas para hallar un equilibrio que parece cada vez más frágil: el de la oportunidad de riqueza que brinda un sector clave para la economía española con el bienestar de las poblaciones locales.

La turismofobia no es un fenómeno nuevo ni exclusivo de España, pero ha ganado peso en los últimos tiempos con el enérgico despertar del sector tras el letargo forzoso al que obligó la pandemia. Las protestas arrancaron tímidamente este año a finales de abril en Canarias y se extendieron a Málaga, Baleares o Barcelona, entre otros lugares. Pero no han te-

nido impacto en las cifras de llegadas de viajeros extranjeros, que siguen engordando. De hecho, si alguna sombra preocupa al sector este verano es el comportamiento de la demanda interna.

Juan Molas, presidente de la Mesa del Turismo, que agrupa a 100 empresas del sector, anticipa una buena temporada de verano pese a la ralentización de reservas de turistas españoles observada en Málaga y la Comunidad Valenciana, que sin embargo ha sido compensada con la fuerte demanda en Canarias, Cataluña y Baleares. “En el turismo internacional, el comportamiento sigue siendo magnífico”, resume. “Anticipamos por tan-

to que reeditaremos un año histórico, siempre y cuando las condiciones actuales se mantengan estables”.

El optimismo también cunde en Málaga, donde los viajeros foráneos suponen el 70% de las llegadas, y en el litoral valenciano. En la Costa del Sol, la ocupación hotelera acabó julio en un máximo histórico del 86,6%. Para agosto y septiembre se esperan porcentajes más bajos, pero José Luque, presidente de la Asociación de Empresarios Hoteleros de la Costa del Sol, confía en mejorar los números del año pasado gracias al impulso que el turismo nacional suele imprimir a finales de verano y a las “reservas de última hora”.

Hosbec, la patronal hotelera valenciana, también prevé una buena temporada, aunque los números están ligeramente por debajo del año pasado. Además, tanto aquí como en otros destinos la temporada estival se va alargando. “Los ritmos de reservas son mejores que el año pasado para los meses de septiembre y octubre”, recalca Mayte García, secretaria general de Hosbec.

Rumbo firme

Todos coinciden en que España avanza con rumbo firme hacia el enésimo récord del sector. De enero a mayo, se contabilizaron 33,2 millones de turistas foráneos. La previsión del ministro Jordi



Turistas en la zona de la Sagrada Familia (Barcelona).
GIANLUCA BATTISTA

La alianza de inquilinos, ‘kellys’ y vecinos cabreados que pone en jaque al turismo masivo

Crean una coalición mayor que el movimiento por el derecho a la vivienda

ÁNGEL MUNÁRRIZ
SEVILLA

El jaleo en la azotea de un edificio de apartamentos turísticos no deja dormir a Fernando Peñuela, que vive en la calle San José, centro de

Sevilla, y está cada vez más harto. A sus 67 años, se levanta casi cada madrugada a pedir silencio. Unas veces le hacen caso. Muchas, no. Conforme explica sus desvelos, se va cabreando. Habla de “borrachos”, “ruido”, “bolsas de basura en la calle”... De calles atestadas. “Mira, yo nací a 500 metros. Llevo aquí toda mi vida. Antes, si un turista me preguntaba dónde estaba la catedral, yo, que

soy muy sevillanito, me pavoneaba: ‘Por aquí, por allí’. Presumía. Ahora me cambio de acera”.

¿Se plantea marcharse? Dice que no, que paga un alquiler razonable gracias a una relación “medio familiar” con el dueño. Y añade: “¿Por qué me tengo yo que desarraigar? ¿Por qué coño me voy a ir yo de mi barrio?”.

Sevilla, como otras ciudades españolas, ha vivido

desde primavera protestas contra el turismo desbocado. Las capitales canarias abrieron fuego el 20 de abril. Ha habido réplicas en Baleares, también masivas, y otras menores en Barcelona, Málaga, Cádiz (en los tres casos con miles de personas), Granada, Girona, destinos cántabros, Alicante, Valencia... Peñuela se ha sumado a las de Sevilla, ciudad en la que el turismo ya no parece tan

intocable. “Y esto es solo el principio”, pronostica David López, presidente de Sevilla se Muere, convocante de una manifestación en junio. Conservador del patrimonio de 48 años, afirma que el rechazo a la “turistificación” y la “parquetematización” forma una coalición con “diversidad de edad, ideológica y de razones”. “Está el que no puede pagar un alquiler, el que dice ‘basta’ al ruido, o al destrozo del patrimonio, el que no aguanta esta Sevilla de cartón piedra...”, señala.

Las manifestaciones del 20-A contaron con el respaldo de decenas de asociaciones en Canarias. La mayoría

son ecologistas, pero también las hay de defensa del derecho a la vivienda, sindicales, vecinales o agrícolas. “Hay algo que todo el mundo ve: antes había lugares que nos pertenecían, ya no”, afirma Iván Cerdeña, de 37 años, de la Asociación Tinerfeña de Amigos de la Naturaleza. “Todos estamos en la misma brega porque todo confluye”, explica Melu Méndez, camarera de piso de 57 años, que espera cita para operarse del túnel carpiano en ambas manos. Aunque acudió al 20-A con la camiseta de Kellys Unión Tenerife, se ve parte de algo mayor: “Me duele que el 70% de las camareras



Hereu a partir de los datos de Turespaña apunta a que de junio a septiembre se cerrará con 41 millones de visitantes. La suma arroja 74,2 millones en nueve meses. Es decir, 7,7 millones de visitantes más con respecto a 2023, equivalente a un incremento del 11,5%. Si el mismo porcentaje se mantiene en el último trimestre, algo bastante factible por la inercia en la contratación, la cifra global a cierre de 2024 rozaría los 95 millones de viajeros. Y esa es la proyección que hacen expertos como Miguel Cardoso, economista jefe para España de BBVA Research.

Eso afianzará la posición de España en el olimpo del turismo. Antes de la pan-

demia ya había superado a EE UU, colocándose como el segundo país más visitado del mundo, solo por detrás de Francia. Para muchos, el sorpasso es solo cuestión de tiempo: ese es el futuro que imaginaba un reciente análisis de Google y Deloitte, con proyecciones hasta 2040.

¿Cuántos turistas caben en España? “Existe un concepto, la capacidad de carga, que mide el número máximo de personas que puede acoger un destino. Para España no se ha calculado, pero sería interesante saber cuáles”, responde Ricard Santomà, vicedecano de la IQS School of Management, de la Universidad Ramon Llull. “Mientras solo miremos las

llegadas y el gasto, vamos mal”, agrega, porque el riesgo es que se materialice la manida expresión morir de éxito, un bocado amargo que algunas zonas de España ya se están tragando. “Hay destinos donde los habitantes se multiplican por diez en verano, pero no ocurre lo mismo con los servicios públicos como la sanidad, que acaban teniendo una presión muchísimo más alta”, ejemplifica Santomà.

En la tradicional fotografía de playas tupidas de sombrillas y toallas, este verano ha surgido un nuevo elemento: las pancartas contra la saturación turística. Baleares, que recibe unos 18 millones de visitantes cada año frente a una población de poco más de un millón, ha sido uno de los focos de las protestas. La Federación Empresarial Hotelera de Mallorca, que también alberga buenas perspectivas de llegadas para el año, considera, sin embargo, que el debate no tiene en cuenta todas las circunstancias que lo han desencadenado.

En primer lugar, señala el crecimiento de la población residente, que ha pasado en 20 años de 821.820 personas a 1,15 millones. “Es el equivalente a otra ciudad de Palma”, subrayan. En un informe al que ha tenido acceso este diario, la patronal también achaca las manifestaciones a la “emergencia habitacional” generada por el alquiler turístico. “Ocho de cada diez plazas creadas se han destinado a ese uso, retirando mucha vivienda del mercado con el doble problema que genera la mezcla de usos residencial y turístico y la gentrificación”. Los precios de la vivienda, disparados en

muchos lugares, pero particularmente en las zonas más turísticas, han sido un vector presente en todas las protestas.

La patronal incide asimismo en la contribución del sector a la economía, subrayando que ocho de cada diez empleos se apoyan en el turismo y que los sueldos de la hostelería han crecido un 34% en los últimos diez años. Y se aferra, como el resto de expertos y patronales, a los avances en la desestacionalización para descongestionar los meses más complicados y generar un flujo económico y laboral más estable a lo largo del año.

El impacto económico del sector está fuera de duda y este año está siendo particularmente robusto. Más de la mitad del crecimiento del PIB en los dos primeros trimestres se debe a la demanda externa, la partida que incluye el turismo. “En el primer trimestre, las exportaciones de servicios turísticos crecieron un 19%”, expone Judith Arnal, investigadora principal de CEPES y el Real Instituto Elcano, “y aún existe margen de recorrido para que siga tirando del crecimiento económico”. Cita mercados emisores que aún no se han recuperado del todo tras la pandemia, como Japón.

Para Daniel Fuentes, profesor de Economía en la Universidad de Alcalá y director de Kreab Research, el turismo español encarna “una historia de éxito”, pero alerta sobre las externalidades negativas que genera. “Los 100 millones de turistas que aproximadamente puede recibir España este año están desigualmente distribuidos tanto en el tiempo, concen-

trados en verano, como en el espacio, en zonas de playa y grandes capitales. A lo anterior se añade la presión sobre el alquiler vacacional, en detrimento del mercado de la vivienda residencial, y la presión sobre la inflación general a través del componente hostelería”.

De hecho, se prevé una menor contribución del sector al crecimiento el año que viene por factores como el incremento de precios. “Lo normal es que la aportación del turismo vaya aminorando, porque no es esperable que sigamos viendo tasas de crecimiento de los ingresos por encima del 20%”, dice Ángel Talavera, economista jefe para Europa de Oxford Economics. Aun así, seguirá siendo una actividad clave para la economía.

El turismo español se inventó en los años sesenta del siglo pasado, cuando el régimen franquista se abrió al exterior y vendió un destino barato, con buen clima, comida rica y kilómetros de costa, un cóctel muy agradecido en términos de ingresos que sigue dando sus frutos. Su peso en el PIB nacional supera con creces el 10% y

El desafío es que haya gestión de los destinos turísticos, según diversos expertos

En algunas playas empiezan a verse pancartas contra la saturación turística

es un comodín imperecedero para cuadrar las cuentas cuando vienen mal dadas, como ocurrió tras la crisis de 2008.

El desafío, subraya Juan Ignacio Pulido, catedrático de Economía en la Universidad de Jaén y experto en turismo, es gestionarlo de acuerdo con las necesidades actuales: “La obsesión hasta ahora era que vinieran turistas y las políticas públicas se han centrado en la promoción. No ha habido gestión de los destinos”. El problema es compartido. Ninguna de las metas turísticas más cotizadas, desde Venecia a Barcelona, Ámsterdam o Nueva York, ha logrado la fórmula para sortear la masificación.

Bayona considera que el modelo económico basado en el volumen tiene que evolucionar y dirigirse a fortalecer los territorios, midiendo mejor el impacto social, económico y medioambiental del turismo, apoyándose en el uso de las nuevas tecnologías y, si necesario, en la regulación. “Hay que hacer ver que el turismo puede ser un sector económico de alto valor agregado”.

“Estamos ante un nuevo paradigma”, coincide Pulido, que esboza un doble planteamiento: que el turismo mejore la calidad de vida de los residentes, por ejemplo repercutiendo en ellos los ingresos de las tasas turísticas, y que los mismos viajeros tengan una mejor experiencia y sean más responsables, apostando por el turista sostenible antes que por el que tiene más capacidad de gasto. “Tenemos que pasar de dejarnos comprar a venderlos, y elegir a quién. El objetivo no puede ser cuanto más turista, mejor”, zanja.

de piso trabajemos medicadas, pero también ver el mar lleno de mierda”.

“Es mentira que estemos contra el turismo, estamos contra esto”, dice Lidia Cruz, maestra de 63 años. “Esto” es lo que sufre en el barrio Guanarteme, de Las Palmas de Gran Canaria, emblema de saturación. Miembro de Guanarteme se Mueve, ve la “alianza” en torno al 20-A como “un puzle”. “Están los que no pueden pagar una vivienda, los que vivimos en barrios que han cambiado de forma brutal, los que denuncian el daño al patrimonio, los que sufren la falta de oportunidades...”, enumera.

Dueña de su vivienda, no se plantea vender o arrendar su casa y adiós. “Quiero cambiar las cosas”, dice. Le preocupa, como a Fernando Peñuela y Melu Méndez, el futuro de sus hijos.

La plataforma Menys Turisme Més Vida de Baleares ofrece una panorámica de los grupos que recuerda a la de Canarias: ecologismo, vivienda, sindicalistas, kellys, agricultores, vecinos... Al frente de la federación vecinal en Palma está Maribel Alcázar, de 67 años, que carga contra “un monocultivo turístico empobrecedor” que borra la “idiosincrasia” de los barrios. “Ante ese desafío, el



Asistentes en junio a la protesta contra la masificación turística en Málaga. CARLOS DÍAZ

movimiento vecinal no se puede quedar en el ‘ay, mi farolita’. Necesitamos visión de conjunto para cambiar la realidad”, afirma, convencida de que es clave la cooperación. Algo que comparte Pere Joan, de 25 años, miembro de Fridays for Future”.

El movimiento por el derecho a la vivienda desempeña un papel clave. Paco Morote, portavoz de la PAH, afirma que su organización ha incorporado al diagnóstico “la crítica a la masificación turística”. “Por eso estamos en estas movilizaciones”. También Pablo Pérez, portavoz del Sindicato de Inquilinas de Madrid, sostiene que

esta ola reúne condiciones para forjar unidad reivindicativa. Uno de los lugares donde la PAH y el Sindicato coinciden es Barcelona, donde una protesta en julio reunió a miles de personas impulsada por la Asamblea de Barris pel Decreixement Turístic, con entidades que cubren un catálogo de luchas similar al canario y el balear.

En Málaga, destaca la aportación del Sindicato de Inquilinas y Un Techo por Derecho, grupo al que pertenece Rosa Galindo, de 55 años, orgullosa por cómo las vecinas de barrios turistificados, como La Trinidad, “fueron las protagonistas”.

Un error de Igualdad facilita desde mañana el despido de quien pida adaptación de jornada

El Gobierno subsanará esta equivocación en el Parlamento

Trabajo advierte de que la Inspección vigilará para evitar estos ceses discriminatorios

RAQUEL PASCUAL CORTÉS
MADRID

La redacción de varias leyes dependientes del Ministerio de Igualdad ha acumulado un periplo de errores o fallos que ha terminado afectando a los trabajadores que solicitan o disfrutan de una adaptación de jornada para conciliar y cuidar a los hijos. Desde mañana, con la entrada en vigor de la ley de paridad, los empleados que hayan pedido una reducción de jornada o la estén disfrutando podrán ser despedidos con más facilidad. El motivo es que desde este jueves el Estatuto de los Trabajadores no incluirá entre los supuestos tasados para los despidos objetivamente nulos el de aquellas personas trabajadoras con sus jornadas adaptadas, una protección extra de la que disfrutaban desde junio de 2023, cuando el Ministerio de Trabajo así lo dispuso en el Real Decreto 5/2023.

¿Qué ha ocurrido para que desaparezca de la norma este blindaje frente al despido de estos trabajadores? La cadena de errores comienza cuando la denominada ley trans, de 28 de febrero de 2023, no recoge (en la disposición final número 14 apartado 10) que los despidos de las víctimas de violencia sexual serán nulos, tal y como pedía la Ley de Garantía de la Libertad Sexual que había sido aprobada unos meses antes. Mientras se producía este fallo, el Ministerio de Trabajo hizo, en junio de 2023, una serie de cambios en el Estatuto de los Trabajadores, entre los que estaba ampliar la protección frente al despido de los trabajadores que solicitaran o disfrutaran de una adaptación de jornada. Para ello, añadió a este colectivo de empleados a los casos de despidos nulos tasados por la ley, tanto en el despido por causas objetivas (artículo 53.4), como por causas disciplinarias (artículo 55.5).

A partir de ese momento las jornadas adaptadas quedaban blindadas frente al despido en el Estatuto de los Trabajadores –siempre y cuando el empresario no pudiera probar que la extinción obedecía de forma procedente a otra causa distinta a la protegida– pero no disponían de esta protección

extra las víctimas de violencia sexual. Igualdad quiso subsanar sus errores en la ley de paridad, publicada por el BOE el pasado 2 de agosto y que entra en vigor a los 20 días de dicha publicación, esto es mañana, 22 de agosto.

Se trataba de incluir a las víctimas de violencia sexual entre los supuestos tasados de despidos nulos y para ello los encargados de redactar la ley tomaron como base el párrafo de la ley trans, de febrero de 2023, que enumeraba estos supuestos, y que al ser previo al real decreto de Trabajo de junio, no incluía al colectivo de trabajadores que hubieran pedido o estuvieran disfrutando de una jornada adaptada para conciliar. Este es el motivo por el que el blindaje de este colectivo ha desaparecido de la ley y desde mañana el despido de estos trabajadores no es automáticamente nulo y no obliga al empresario a probar si la causa de su despido es otra.

En cuanto se conoció esta situación, el Ministerio de Igualdad se apresuró a admitir su error y desde el Ministerio de Trabajo –donde califican la situación como un “error técnico desafortunado”– han asegurado que “se subsanará de manera lo más inmediata posible, en cuanto el calendario legis-



Un hombre junto a un niño tras salir del colegio en Linares (Jaén). PACO PUENTES

lativo lo permita”. Esto es, Igualdad, que es al departamento que corresponde arreglar este error, volverá a incluir a las jornadas adaptadas como despido nulo en el Estatuto de los Trabajadores en la primera ley que logre aprobar en el Parlamento.

Derecho a la protección

Tanto fuentes jurídicas como del Ministerio de Trabajo han insistido en que esta equivocación no deja desprotegidos a los trabajadores con jornadas adaptadas ni a aquellos que las soliciten y auguran que no habrá muchos afectados. “La persona trabajadora sigue teniendo derecho a la protección si es despedido como consecuencia del ejercicio de sus derechos de conciliación, independientemente del texto redactado en vigor”, precisan desde Trabajo.

El socio del área laboral del despacho de abogados

Pérez-Llorca Daniel Cifuentes explica que, a partir de ahora y hasta que se subsane el error, en los casos de despido de un trabajador con jornada adaptada o que meramente la haya solicitado, este podrá seguir argumentando igualmente que es víctima de un acto de discriminación en el ejercicio de su derecho a conciliar y el juez pueden entender que se trata de una vulneración del derecho fundamental, que también está tasado como despido nulo (y en consecuencia se debe de readmitir al trabajador, si él así lo quiere, y puede incluso pedir indemnización por daños). Si bien es cierto que este procedimiento puede resultar algo más complicado para la persona trabajadora que si su situación está incluida en la lista de los despidos objetivamente nulos.

Además, fuentes del departamento que dirige la vicepresidenta Yolanda

Díaz han asegurado que “la Inspección de Trabajo hará uso de sus facultades con el máximo rigor para evitar cualquier discriminación en el ámbito laboral”. Cifuentes sugiere varios tipos de actuación que podría tener la Inspección en este escenario. La primera es que sea el propio trabajador despedido o el comité de empresa que lo represente en la compañía el que si sospecha que ha sido víctima de un abuso por la situación legal creada tras el error, acuda a la Inspección. Si bien también puede ser el propio juez en un juicio por uno de estos despidos, quien, de oficio, informe a la Inspección; así como la propia Inspección de oficio en un despido colectivo, donde su informe es preceptivo. En cualquier caso, las multas de la Inspección de Trabajo a las empresas por este tipo de discriminaciones van desde los 7.701 euros hasta los 225.000.

Pepe Álvarez (UGT): “Reducir la jornada laboral no es ningún drama”

EFE
GRANADA

El secretario general de UGT, Pepe Álvarez, se mostró ayer convencido de que los sindicatos ganarán la batalla social para la reducción de la jornada laboral. Así manifestó que trabajar menos horas no es “ningún drama”, como no lo ha sido subir el salario mínimo o garantizar las vacaciones. Álvarez analizó los retos sindicales de este año durante un encuentro con sindicalistas celebrado ayer en Granada en el que ade-

lantó que septiembre estará marcado por la movilización social para acercar la reducción de la jornada laboral.

El líder sindical ejemplificó la necesidad de aprobar esa reducción de la jornada con la manera “inhumana” de trabajar en el sector del turismo, especialmente en la hostelería, y apostó por cambios que permitan dignificar su trabajo. Adelantó que los sindicatos comenzarán en septiembre una campaña para concienciar a la masa social de los beneficios de

esta reducción de la jornada, un paso previo a las negociaciones políticas y las posibles movilizaciones.

“La coyuntura política no es fácil, aprobar reformas legislativas no es fácil, pero lo vamos a intentar”, recalcó Álvarez, que confía en que cuando esa reforma sea un sentimiento de toda la sociedad que tenga su repercusión en el voto, los políticos tendrán en cuenta las demandas laborales. “Reducir la jornada no es ningún drama, como no lo fue la subida

del salario mínimo interprofesional (SMI), que iba a traer todas las plagas. Será un instrumento de progreso y mejora de la productividad”, remarcó. Según Álvarez, la reducción de la jornada es

El líder sindical avanza que septiembre estará marcado por la movilización social

una de las preguntas recurrentes de trabajadores del comercio, la hostelería o de jornaleros, por lo que UGT buscará elevar el nivel de conocimiento social y contraponer sus argumentos a los del empresariado.

“Nunca quieren hacer nada”, resumió. El líder sindical añadió que a la patronal de España no le parece bien ninguna medida y que su respuesta ante cualquier reforma siempre es “que esto se hunde”. Puso como ejemplo el rechazo al actual sis-

tema de vacaciones, cuando el empresariado se negaba a pagar por el descanso del personal, igual que ahora no quieren mantener sueldos por menos horas de trabajo.

Álvarez también abordó el coste del despido y aplaudió que el Comité Europeo de Derechos Sociales (CEDS) aprobase que no se tenga en cuenta solo el tiempo trabajado para valorar otras cuestiones como las alternativas laborales del despedido, cómo queda la persona o sus cargas.

Panorama internacional

Elecciones en Estados Unidos

Un emocionado Biden pide el voto para Kamala Harris para batir a Trump y “preservar la democracia”

“Amo mi trabajo, pero amo más a mi país”, dice el presidente al pasar el testigo a su vicepresidenta en la convención demócrata

Chicago

MIGUEL JIMÉNEZ

(EL PAÍS)

Un emocionado Joe Biden hizo de tripas corazón el pasado lunes para dar todo su apoyo a Kamala Harris para sucederle en la presidencia de Estados Unidos. Hace un mes, Biden aún peleaba por ser él mismo el candidato demócrata a la reelección. Tras tirar la toalla en un ejercicio de realismo ante las presiones del partido y de la opinión pública, Biden se vuelca ahora en evitar que Donald Trump vuelva a la Casa Blanca. Pidió el voto a Kamala Harris para “preservar la democracia”.

El presidente recibió todo el cariño del partido, con una audiencia más entregada que nunca, en un discurso que sirvió de agredulce despedida y de testamento político. “América, te di lo mejor de mí. He cometido un montón de errores en mi carrera, pero os di lo mejor de mí”, afirmó el presidente.

Tras ser presentado por su hija, Biden tardó casi cinco minutos en poder empezar su intervención, pues se lo impedían los aplausos y los cánticos de los asistentes: “Te queremos, Joe”, “Gracias, Joe”, coreaban los miles de delegados e invitados que abarrotaban el United Center de Chicago, donde se celebra la convención. Ese agradecimiento tiene doble lectura: por su medio siglo de entrega, sí, pero también por su retirada.

La comunión entre el presidente y los delegados sirve de sutura emocional para la herida abierta con su renuncia. “Verán, ha sido el ho-

nor de mi vida servir como vuestro presidente. Amo el trabajo, pero amo más a mi país”, dijo Biden.

“Y todo eso de que estoy enfadado con toda esa gente que dijo que debería dimitir no es cierto”, aseguró. “He sido demasiado joven para estar en el Senado porque aún no tenía 30 años, y demasiado viejo para seguir como presidente. Pero espero que sepan lo agradecido que estoy a todos ustedes”, dijo en otro momento.

Que Biden pase el testigo a su vicepresidenta, con la que tiene sintonía y complicidad, también facilita las cosas. “Elegir a Kamala Harris fue la primera decisión que tomé cuando me convertí en nuestro nominado y fue la mejor decisión que he tomado en toda mi carrera”, dijo Biden. “Es dura, tiene experiencia y una integridad enorme”, la elogió. “Su historia representa la mejor historia estadounidense”. Luego, en un guiño a su propia carrera que hizo a la gente sonreír, añadió: “Y como muchos de nuestros mejores presidentes, también ha sido vicepresidenta”.

Su intervención repasó los logros de su mandato y avaló a Harris como receptora de su legado, pero también estuvo dedicada a advertir de la amenaza existencial que ve en una posible vuelta de Trump. “Salvamos la democracia en 2020 y vamos a salvarla otra vez en 2024”, dijo el presidente. “¿Estáis preparados para votar por la libertad? ¿Estáis preparados para votar por la democracia y por Estados Unidos? Dejadme preguntar: ¿estáis preparados para elegir a Kamala Harris y Tim Walz?”, arengó al inicio de su intervención. Declaró su amor por EE UU y lo contra-



puso a lo que considera la actitud de Trump: “No puedes amar a tu país solo cuando ganas”, argumentó. “Donald Trump dice que somos un país en decadencia. Dice que estamos perdiendo. ¡Él es el perdedor! Está totalmente equivocado”, exclamó. “El crimen seguirá bajando cuando pongamos en la Casa Blanca a una fiscal en lugar de un delincuente convicto”, soltó en otro ataque a su rival político.

“Me presento ante ustedes en esta noche de agosto para informarles de que la democracia ha prevalecido. La democracia ha cumplido. Y ahora la democracia debe ser preservada”, dijo en re-

ferencia a la amenaza que representa en su opinión el líder republicano.

Antología

Sobre el escenario apareció un Biden enérgico, que recordaba más al que dio el discurso sobre el estado de la Unión en marzo que al que naufragó en el debate contra Trump de junio y llevó a los demócratas a cuestionar que el presidente, de 81 años, fuera capaz de derrotar de nuevo en las urnas a Trump. Habló durante unos 45 minutos, con frecuencia elevando la voz, y sin apenas titubeos.

Su intervención, en realidad, fue en gran medida

Asistentes portan carteles con el lema “Queremos a Joe” durante la intervención del presidente de Estados Unidos. REUTERS

Biden puso el acento sobre la necesidad de poner fin a la guerra en Gaza

una antología de alocuciones previas. A Biden le gusta repetir hasta la extenuación las frases y coletillas que considera acertadas. “Wall Street no construyó EE UU. La clase media lo hizo. Y los sindicatos construyeron la clase media”, fue una de tantas. “Donald Trump prometió una semana de infraestructuras cada semana después de cuatro años, y nunca construyó una maldita cosa”, otra. “Estamos en un punto de inflexión, en uno de esos raros momentos en la historia en que las decisiones que tomamos determinarán la suerte de nuestra nación y del mundo en las próximas décadas”, insistió, como otras veces. También reiteró su idea de que se libra una “batalla por el alma de la nación”. Y otra que, cada vez que se escucha, anuncia que el discurso llega a su fin: “Somos los Estados Unidos de América y no hay nada que no podamos hacer si lo hacemos juntos”.

El presidente exhibió los logros de su presidencia, incluyendo la salida de la pandemia, la recuperación económica, la creación récord de empleo, la rebaja de los precios de los medicamentos, las inversiones en infraestructuras y el impulso a las plantas de microprocesadores. También defendió su política exterior, especialmente en lo relativo a su respuesta a la guerra de Ucrania. “Putin pensó que tomaría Kiev en tres días. Tres años después, Ucrania sigue siendo libre”, afirmó. Trump, aseguró, se inclina ante Putin; “Kamala Harris nunca lo hará”. Biden también puso el acento en la necesidad de “poner fin a la guerra de Gaza” y hasta admitió que los testarcontras contra ella estos días en Chicago tienen sus razones. Durante su discurso hubo un mínimo conato de protesta de algunos delegados por su apoyo a Israel.

Rodeado de familiares y aliados políticos, Biden recibió el cariño de una audiencia entregada en su fugaz paso por una convención en la que no es el protagonista. Aunque la mayoría de los delegados fueron elegidos en las primarias para nominarle, ahora el Partido Demócrata ha pasado a ser el partido de Kamala Harris.

Elecciones en Estados Unidos

Hillary Clinton augura en la convención demócrata que Kamala Harris romperá “el techo de cristal”

La ex secretaria de Estado ofrece un enérgico discurso en el que se muestra confiada en que la candidata terminará el trabajo que ella empezó en 2016

Chicago

IKER SEISDEDOS
(EL PAÍS)

Tras perder las elecciones a la presidencia de Estados Unidos contra Donald Trump, un golpe difícil de encajar del que en cierto modo el Partido Demócrata aún no se ha recuperado, Hillary Clinton ofreció el 9 de noviembre de 2016 un discurso que hubo que reescribir a toda prisa ante la sorpresa por la derrota.

“Sé que aún no hemos roto el techo de cristal, pero algún día alguien lo hará y espero que sea lo antes posible”, dijo, antes de dirigirse “a todas las niñas” que la estaban viendo: “Por favor, nunca dudéis de que sois valiosas y poderosas y de que merecéis todas las oportunidades del mundo para poder alcanzar vuestros propios sueños”.

El pasado lunes, Clinton encendió con un enérgico discurso la Convención Nacional Demócrata, un cónclave del que el jueves saldrá aclamada Kamala Harris, ese alguien que tal vez logre lo que ella no pudo conseguir: vencer a Trump el próximo 5 de noviembre en las elecciones estadounidenses y convertirse en la primera mujer de la historia en ocupar el Despacho Oval.

“No se trata solo de elegir a una presidenta”, dijo Clinton. “Se trata de enaltecer a esta nación. De abrirnos a la promesa de una América donde quepamos todos. Hemos logrado hacerle muchas rajas al más alto y más duro de los techos de cristal. Y esta noche, ahora que estamos tan cerca de romperlo de una vez por todas, os quiero contar lo que veo a través de esas rendijas, y por qué es importante para todos nosotros. Lo que contem-



plo es la libertad de tomar nuestras decisiones sobre nuestra salud, nuestras vidas, las personas a las que amamos y nuestras familias”.

“El futuro está aquí”

Clinton apareció poco antes de las nueve de la noche, hora de Chicago, vestida de blanco y ante el delirio del estadio de los Chicago Bulls, que la aclamó durante casi dos minutos y que ya estaba lleno hasta la bandera a la espera del plato fuerte de la primera noche: la intervención con la que Joe Biden pasó el testigo a Harris después de renunciar a su campaña para la reelección hace un mes y un día con un mensaje en X, red en la que también

señaló a su vicepresidenta como la sucesora.

“Estamos escribiendo un nuevo capítulo en la historia de EE UU”, empezó Clinton, que se acordó en su discurso de tres mujeres: su madre, Dorothy, “nacida aquí mismo, en Chicago, antes de que nosotras obtuviéramos el derecho al voto, un derecho que llegó ayer hizo 104 años”; la congresista negra Shirley Chisholm, la primera aspirante a la presidencia de EE UU en 1972; y Geraldine Ferraro, la primera candidata a la vicepresidencia en unas elecciones que ganaron cómodamente los republicanos en 1984.

“Después, en 2016, fue el gran honor de mi vida aceptar la nominación

Hillary Clinton, durante su discurso en Chicago. GETTY

Acusa a Trump de estar preocupado solo por sí mismo frente al programa de Harris

presidencial de mi partido. Cerca de 66 millones de estadounidenses votaron por un futuro sin techos para nuestros sueños”, añadió Clinton entre los vítores de los delegados. “Bueno, amigos míos: el futuro está aquí. ¡Envíemos a Kamala Harris y a Tim Walz a la Casa Blanca!”.

En su discurso también resonaron los ecos de aquellas palabras con las que asumió su derrota hace ocho años, cuando pidió a sus compatriotas que se unieran como “nosotros el pueblo” en lugar de dividirse en un “nosotros contra ellos”. “La historia de mi vida y la historia de este país demuestra que el progreso es posible. ¿Vamos hacia

delante o retrocedemos?”, se preguntó Clinton.

Esa disyuntiva, argumentó, es la brecha que separa a ambos candidatos: “A Kamala Harris le preocupan los niños, las familias y EE UU. Donald solo está interesado en sí mismo”, enfatizó. “Por eso, no me sorprende que él esté mintiendo sobre la historia de Kamala. Se mofa de [la pronunciación de] su nombre y de su risa. Y, vaya, eso me resulta familiar”, agregó en referencia a los ataques que le dedicó Donald Trump durante la campaña a las presidenciales de 2016.

Defensa de la libertad

Otro claro paralelismo entre sus palabras de este lunes y su fallida carrera presidencial llegó cuando la audiencia prorrumpió en un improvisado “¡Que lo encierren, que lo encierren!”, que recordó a los gritos de los seguidores de Trump que hace ocho años pedían que encarcelaran a Clinton.

“Como fiscal”, dijo antes de ser interrumpida por los delegados, “Kamala mandó a prisión a asesinos y traficantes de drogas. Nunca descansará en la defensa de nuestra libertad y nuestra seguridad. Donald Trump se durmió en su propio juicio. Cuando despertó, hizo historia, como la primera persona acusada de 34 delitos graves que es candidata a la presidencia de los Estados Unidos”.

Cuando hubo terminado su discurso, Clinton abandonó el escenario de la convención demócrata con la canción *Fight Song*, de Rachel Platten, de fondo. Fue un nuevo guiño a aquella vez en que casi rompió el techo de cristal. El tema fue, en la campaña de 2016, el símbolo del sueño –y después también de la profunda decepción– de su camino truncado hacia la Casa Blanca.

Elecciones en Estados Unidos

Subidas de impuestos, control de precios y ayudas a las familias: el plan económico de los demócratas

La candidata Harris plantea aumentar el tributo a las empresas del 21% al 28% y prohibir la especulación con el precio de los alimentos ► Prevé construir tres millones de casas en cuatro años

Madrid

DENISSE LÓPEZ

En el actual escenario político de Estados Unidos, la contienda por la Casa Blanca se está configurando como una confrontación no solo entre dos candidatos, sino entre dos visiones opuestas sobre el futuro económico del país. La candidata demócrata, Kamala Harris, busca diferenciarse de su rival republicano, Donald Trump, con propuestas que abordan cuestiones fundamentales sobre quién debería cargar con el peso de financiar el país y cómo atajar el desenfrenado encarecimiento del coste de la vida. Su programa, según ha reconocido la propia vicepresidenta, se centra “en crear oportunidades para la clase media”.

La medida más audaz contempla aumentar la tasa de impuestos corporativos del 21% al 28%, en un intento por corregir algo que la candidata considera un desequilibrio injusto para los bolsillos de los trabajadores. No se trata de un plan nuevo, sino una continuación de la iniciativa presentada por el presidente Joe Biden, quien ya había intentado revertir parte de la reforma fiscal desplegada por la presidencia de Trump en 2017. Entonces, el republicano redujo drásticamente la tasa de impuestos corporativos del 35% al 21%, beneficiando principalmente a las grandes corporaciones y las rentas más altas.

Con el proyecto económico de Harris, mientras las empresas y familias más adineradas harían un mayor esfuerzo fiscal, la clase media se beneficiaría de bajadas impositivas e incentivos para la adquisición de la primera vivienda, que estaría acompañada de la construcción de tres millones de casas en

los próximos cuatro años. En concreto, prevé dotar de 25.000 dólares (unos 24.000 euros) a las familias que adquieran un piso y la subvención de 6.000 dólares (5.400 euros) por hijo recién nacido para los hogares de bajos ingresos, así como restablecer el crédito de 3.600 dólares (unos 3.240 euros) para los niños que se introdujo durante la pandemia.

El plan de Harris incluye la prohibición federal a la especulación en los precios de los alimentos, pues según ha reconocido, el comportamiento de algunas empresas –en concreto la industria cárnica– ha contribuido a elevar el coste de la cesta de la compra en los últimos años. Asimismo, ha prometido extender a nivel nacional el límite de 35 dólares (unos 31 euros) mensuales en copagos para la insulina, una medida que ha sido bien recibida en un país donde la falta de un sistema de salud universal obliga a los ciudadanos a pagar por los medicamentos que necesitan para sobrevivir.

Críticas

Las propuestas, aunque ambiciosas, han sido criticadas por la falta de detalles específicos sobre cómo se implementarían y financiarían. En particular, sus detractores señalan que la candidata sigue sin explicar cómo lograría prohibir la especulación con los precios de los alimentos, cómo determinaría los niveles de ingresos que calificarían a una familia para recibir la subvención fiscal por hijo recién nacido y de dónde obtendría el dinero para estos programas. El Comité para un Presupuesto Federal Responsable, un organismo de control fiscal independiente, ha calculado que las medidas presentadas por Harris la semana pasada aumentarían el déficit del país en 1,7 billones de dólares en cuestión de 10 años. Incluso si



se aumentara el impuesto a las corporaciones al 28%, solo se cubriría un billón de toda la deuda.

A la falta de detalles se suma el enfado de las corporaciones, que alegan que un aumento de los impuestos frenaría la inversión privada y perjudicaría la competitividad de Estados Unidos. En este punto, sus intereses parecen estar más respaldados por el candidato republicano, que ha prometido reducir el impuesto a las empresas al 15%. La medida, ya planteada en 2017, también generaría un agujero en las arcas del Estado que aún está por determinarse. No obstante, en un primer momento la Tax Foundation estimó que el país dejaría de recaudar dos billones de dólares en 10 años, lo que subiría el déficit que ya va al alza –el FMI prevé un déficit público del 6,5% del

PIB para este año y del 7,1% para el próximo–. Trump también ha ofrecido eliminar los impuestos sobre los beneficios de la Seguridad Social “para ayudar a las personas mayores con ingresos fijos que sufren los estragos de la inflación”, y aumentar los aranceles a las importaciones de todos los países.

El debate va más allá de los números y se adentra en el terreno de las prioridades políticas y morales. Las propuestas de Trump “devastarían a la clase media, castigarían a los trabajadores y harían subir el coste de vida para millones de estadounidenses”, dijo la vicepresidenta la semana pasada, cuando presentó su plan económico en un acto en Raleigh, Carolina del Norte. “Quiere imponer lo que en la práctica es un impuesto nacional a las ventas de productos

La candidata demócrata y vicepresidenta de EE UU, Kamala Harris, durante el primer día de la Convención Nacional Demócrata en el United Center, el 19 de agosto, en Chicago, Illinois.

GETTY IMAGES

Los detractores señalan que la candidata no explica de dónde obtendría el dinero para pagar sus programas

cotidianos y de primera necesidad que importamos de otros países. Eso devastará a los estadounidenses. Significará precios más altos en casi todos los productos de uso diario [...] en este momento, cuando los precios son demasiado altos, los haría aún más elevados”.

La candidata demócrata se enfrenta al desafío de convencer a los votantes de que su plan económico es no solo viable, sino esencial para el país. La inflación, aunque ha disminuido, sigue siendo un tema candente, con los precios de los alimentos un 21% más altos que hace tres años. Se trata de un tema escabroso que los republicanos intentan explotar, vinculando a la vicepresidenta con las políticas económicas de la Administración Biden que, según ellos, han contribuido a la crisis inflacionaria.

Opinión

Trump o Harris: el potencial impacto en la economía y la política

Por Linda Duessel. Con la deuda pública en el 108% del PIB, se podría pensar que uno de los candidatos hará de su reducción una prioridad

Estratega sénior de renta variable de Federated Hermes

Joe Biden es un *pato cojo*, lo que podría hacerle retroceder en sus ambiciones. Pero también podría redoblar sus esfuerzos para estimular la economía en el tiempo que le queda, tratando de consolidar su legado a través de la victoria de Kamala Harris. ¿Cómo sería una Administración Harris? ¿Podría seguir una agenda antimonopolio más sólida que la de Biden? No está claro, por la sencilla razón de que la Comisión Federal de Comercio y el Departamento de Justicia ya están siendo frenados por los tribunales. Harris ha estado buscando el apoyo de las empresas, lo que sugiere que no desearía gobernar desde la extrema izquierda. Aun así, los inversores querrán conocer su opinión sobre el capitalismo, los negocios y los beneficios empresariales. Un segundo Gobierno de Donald Trump también ofrece cierta incertidumbre. ¿Podrá implantar todos los aranceles propuestos? ¿Hasta dónde podría llegar con respecto a la aplicación de las leyes fronterizas y la política comercial? En conjunto, las políticas de Trump sobre estas tres cuestiones podrían tener efectos significativos sobre la inflación y el crecimiento, al tiempo que su presidencia probablemente implicaría desregulación y ausencia de subidas de impuestos.

Con la deuda pública estadounidense en el 108% del PIB frente al 84% de 2018 y solo el 42% de 2008, se podría pensar que uno de los dos candidatos hará de la reducción de la deuda una prioridad absoluta. La Oficina Presupuestaria del Congreso afirma que ampliar los recortes fiscales de Trump de 2017 que expiran en 2025 añadirá unos cuatro billones de dólares a la deuda durante la próxima década.

Parte del déficit podría compensarse ampliando el límite de deducción fiscal estatal y local. Algunos de esos recortes fiscales –especialmente la reducción del impuesto de sociedades– han contribuido sin duda al fuerte crecimiento que hemos visto (covid aparte) en los últimos años. Harris podría dejar que expiraran los recortes o, al menos, imponer límites a los ingresos al tiempo que aumenta el tipo del impuesto de sociedades. Es probable que reduzca el ahorro restableciendo las deducciones fiscales estatales y locales. A largo plazo, el camino para salir de la crisis de la



Donald Trump y Kamala Harris, en una combinación de imágenes de sus mítines. REUTERS

deuda requiere una reforma a fondo de las principales prestaciones: Seguridad Social, Medicare y Medicaid.

Trump promete aranceles generales del 10% y del 60% sobre los productos



El arancel del 10% propuesto por Trump sobre todos los bienes probablemente se enfrentaría a un desafío judicial

chinos. Los presidentes tienen margen de maniobra en esta materia, pero no plena libertad. Dado que no está vinculado a la maniobra de otro país, el arancel del 10% sobre todos los bienes probablemente se enfrentaría a un desafío judicial. Trump tendría más probabilidades de éxito imponiendo aranceles selectivos, sobre todo si certificara que está en juego la seguridad nacional o que el país extranjero en cuestión subvenciona ilegalmente sus exportaciones.

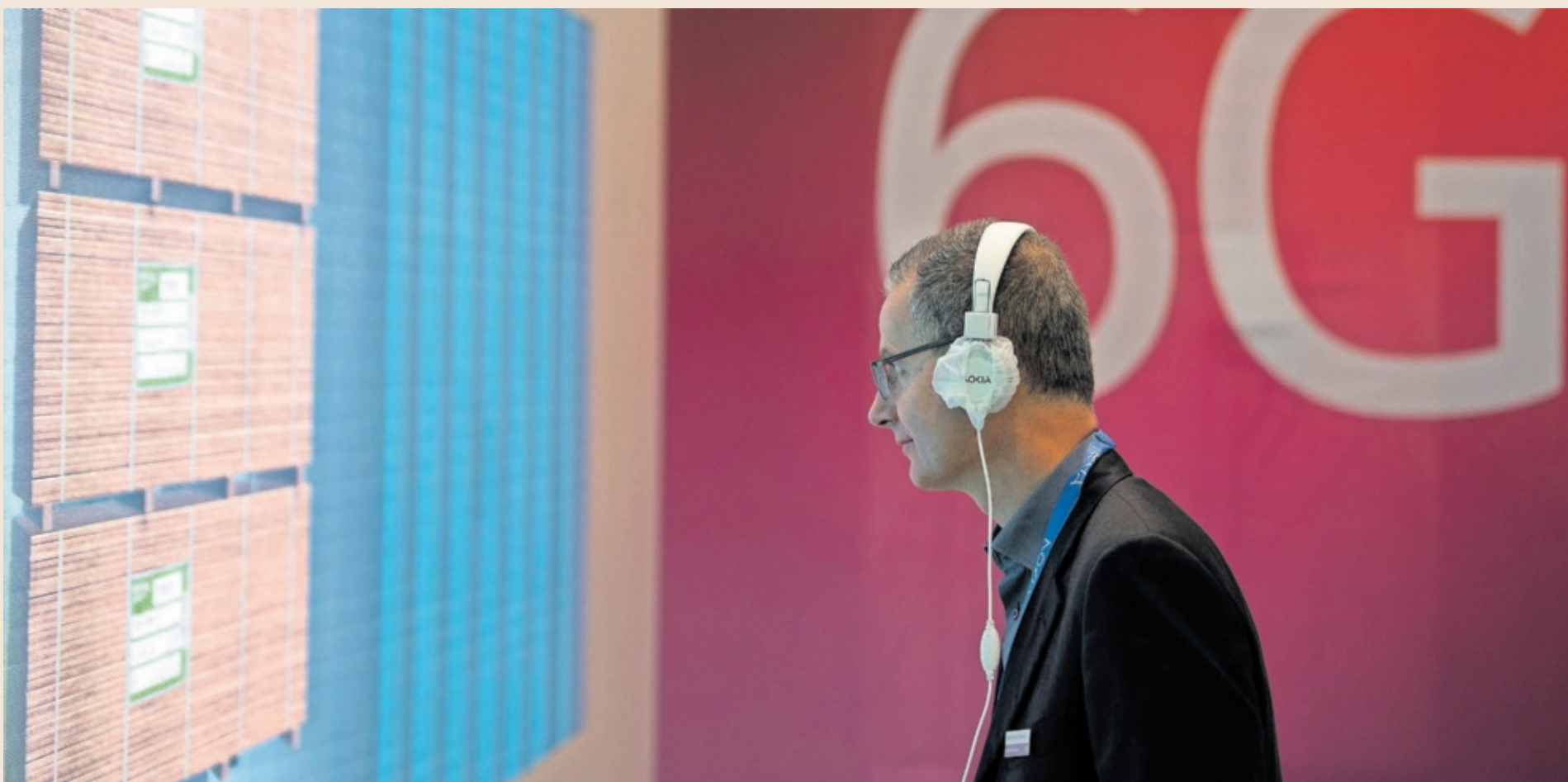
Como senadora, Harris también se situó al margen de los librecambistas, oponiéndose tanto al Acuerdo de Asociación Transpacífico de Obama como al Acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá de Trump por motivos laborales y medioambientales. En lo que respecta a la política de la legislatura en general, en caso de un Gobierno dividido (un resultado probable), la próxima Administración tendrá que decidir si busca o no

un acuerdo. En el clima polarizado de los últimos años, ha sido habitual que los presidentes aprueben lo que pueden cuando su partido controla el Congreso, pero acepten una agenda legislativa moderada.

Los analistas de Piper Sandler afirman que, de las cinco señales económicas que analiza para predecir cuál será el destino de la Casa Blanca, solo una –la pobreza– parece favorable a Harris. Mirando más en detalle el posible resultado de los comicios, parece probable que el Senado sea para los republicanos, mientras que la Cámara de Representantes estaría más en juego. Por tanto, es posible una victoria republicana y menos probable una demócrata.

Debido a su fuerte vinculación a las exportaciones mundiales y cómo sufriría con una guerra comercial, la renta variable europea ha subido y bajado inversamente a las probabilidades de Trump. Por el contrario, los siete magníficos han mostrado una evolución al alza y a la baja en favor de Trump, quizá por su intención de deshacerse de las restricciones de Biden a la IA. Teniendo en cuenta el anterior apoyo de Harris a Medicare for All, las empresas de atención médica podrían tener dificultades si parece probable que gane.

Una victoria de Trump posiblemente conduciría a mayores extracciones de petróleo, aunque dadas las altas tasas actuales de producción de EE UU no está claro hasta qué punto es posible. El abaratamiento de la energía tendería a frenar la inflación e impulsar el crecimiento. Si gana Trump, el sector financiero debería prosperar, impulsado por un aumento de las fusiones y adquisiciones, una curva de rendimientos más pronunciada y menos regulación. En general, los valores *value*, incluidos los del sector energético y los cíclicos, deberían obtener mejores resultados tras su victoria. Los vehículos eléctricos y la tecnología verde en general se beneficiarían si Harris gana. Pero, al final, el mercado responderá más a los datos económicos que a los de las encuestas. El S&P subió más de un 21% en los 12 meses posteriores a la victoria de Trump en 2016. Sin embargo, a pesar de esas considerables ganancias, el liderazgo de los sectores relacionados con su llegada solo duró un mes. Estamos antes un año electoral sin precedentes y uno de los dos obtendrá la victoria. Pero después, ¿qué ocurrirá?



Un hombre observa una demostración de tecnología 6G en el stand de Nokia en el Mobile World Congress de Barcelona. ALBERT GARCÍA

Llevamos muchos años hablando de la sociedad y la economía del conocimiento y la IA ha venido para hacerla real. La forma de trabajar y de vivir va a cambiar; de hecho, la economía y los negocios ya lo están haciendo. Las empresas relacionadas con la sociedad del conocimiento están aumentando su facturación, sus beneficios y su cotización en Bolsa. Las compañías tecnológicas del S&P 500 incrementaron un 40% sus beneficios en el primer trimestre y las expectativas para el segundo están en un 23%. Por el contrario, los beneficios de las empresas no tecnológicas están estancados: un avance del 1% en el primer trimestre y las expectativas para el segundo no son más halagüeñas (3%). La IA ha irrumpido con fuerza en el mercado y han aparecido nuevos servicios y modelos de negocio con una monetización y unos beneficios inmediatos con algunas compañías, como Nvidia, que han crecido en ingresos, beneficios y capitalización bursátil de forma exponencial.

En esta nueva sociedad, las empresas de consumo o FMCG (*fast moving consumer goods*) han quedado rezagadas. Su potencial de crecimiento de ventas y beneficios se estima inferior y eso está llevando a sus consejos de administración a explorar nuevos caminos: buscar nuevos negocios o reducir costes. La primera opción, buscar nuevos negocios más allá del *core business*, se antoja tarea compleja ya que para operar en ellos se necesitan organizaciones diferentes a las propias, con perfiles y talentos que no se encuentran en el negocio *core*; además, para ello requerirían una inversión de entrada que les permitiese adquirir tecnología. La segunda opción, las políticas de reducción de costes, son soluciones de corto plazo, sin embargo, tienen la ventaja de que no obligan a la empresa a cambiar su perfil a largo plazo. Pero hay una tercera solución: repensar el *core*. ¿Qué es *core*? Todo aquello que una

Pivotando el 'core' de las empresas de consumo

Por David Cabero. En esta nueva sociedad, las compañías del sector han quedado rezagadas

'Category leader stationery' del grupo BIC

empresa sabe hacer bien: los productos y ventajas competitivas que la definen y las tecnologías que domina mejor que nadie. A través de un profundo análisis del *core* una empresa puede diseñar nuevas estrategias que ayuden a crear valor en un momento en el que el talento, el negocio y la inversión pivotan cada vez más hacia los servicios ligados al conocimiento. Y ello se debe hacer explotando

todos los vectores estratégicos, los nuevos productos, los nuevos canales de venta, los nuevos tipos de clientes y las nuevas geografías.

Es lo que han hecho compañías como Enrique Tomás, que abrió un nuevo canal al poner a la venta bocadillos recién hechos en máquinas de *vending*. O Nokia, que abandonó el mercado de los móviles para centrarse en el desarrollo de tecnología 5G. Pero en ocasiones el análisis de las ventajas competitivas de una empresa nos lleva a determinar que, aparte de productos, podría también vender servicios. Es lo que ha hecho Mars, compañía especializada en productos de alimentación para animales que ha añadido unos servicios que los complementan a través de las cadenas veterinarias. Todos son ejemplos de cómo se puede pivotar el *core* de una compañía a través del conocimiento de los propios clientes, la venta cruzada de productos y la complementariedad de servicios. Pero no se trata de una tarea fácil de desarrollar ni de sostener, aunque aún es más difícil entrar en nuevos negocios ya que, de entrada, nos resultan desconocidos.

El *core* va a ser uno de los principales temas en el mundo empresarial de las próximas décadas. Un reto que necesitará del mejor talento para llevar a cabo la transformación que hará más atractivas a las empresas de consumo tradicional y evitará que el talento migre en masa a

las compañías tecnológicas. Pero son las empresas familiares las que tienen un reto particular en ese proceso de transformación. Las 500 empresas familiares más grandes del mundo, que generan ocho billones de dólares y emplean a 24 millones de personas, crecen el doble que el PIB mundial. La mitad de ellas están en Europa y el 40% pertenece al sector del consumo. Si añadimos a ellas las pymes, el potencial de transformación es enorme. La mayoría de estos negocios han sabido resistir la volatilidad de los mercados, mantener sus éxitos y sobrevivir a varias sucesiones a lo largo de generaciones. Esta estabilidad que les ha ayudado durante los últimos y convulsos años debe servirles para acelerar en el próximo ciclo de crecimiento, que viene con la bajada de los tipos de interés. Un crecimiento que dependerá de esa transformación y de su capacidad para enamorar al talento que las ayudará a evolucionar.

Para solucionar problemas complejos como es reinventar una empresa comercial de productos cosméticos, de venta de muebles o de venta de bolígrafos son necesarias tantas o más cualidades personales como para vender productos en la nube. El talento que domine todos los niveles, el estratégico, el táctico y el operacional, será cada vez más buscado. ¡La lucha por cambiar el *core* y retener el talento ya ha empezado!



Nokia, que abandonó los móviles para centrarse en el desarrollo de tecnología 5G, es un ejemplo de transformación

LIFESTYLE

Aislados por los auriculares en el trabajo: ¿beneficiosos o perjudiciales?

El uso de los audífonos mejora la concentración y reduce los niveles de estrés y ansiedad, pero elimina las conversaciones espontáneas con los compañeros

JOSÉ MENDIOLA ZURIARRAIN
MADRID

El paisaje es cada vez más frecuente en el trabajo: levantar la cabeza en una oficina, en especial en espacios abiertos, y ver una buena colección de cabezas con sus auriculares se ha convertido en una escena habitual. La consolidación del teletrabajo ha transformado la distribución organizativa de las oficinas de hoy: los espacios abiertos se imponen y con ellos una nueva forma de trabajar. ¿Es capaz de concentrarse en una gran sala con una veintena de personas hablando entre ellas o por teléfono? Muchos han decidido que no, y es aquí donde, poco a poco, se ha ido abriendo camino el uso de los auriculares.

En concreto, un estudio llevado a cabo por CloudCoverMusic en EE UU reveló que el 56% de los encuestados utilizan auriculares de forma regular durante la jornada laboral. ¿El motivo? Para la mayoría, aumentar su productividad en el trabajo; para otros, conseguir centrarse algo en lo que están haciendo. En este sentido, cerca del 80% de los encuestados opinan que escuchar música mejora su productividad, y un 46% reconoció utilizarlos para evitar que sus compañeros le interrumpieran. En este segundo grupo, se trata de un código visual: un “no estoy disponible” que no obliga a tener los auriculares encendidos, es decir, se trata de un código visual que alerta al resto de los compañeros que no se está disponible.

Pero... ¿hasta qué punto son beneficiosos los auriculares en el entorno laboral? ¿Se logra una mayor concentración y, en consecuencia, productividad? ¿Son, por el contrario, un obstáculo para la comunicación?

“No me molestes, estoy trabajando”

No hay un consenso claro sobre las ventajas o desventajas, a nivel corporativo, sobre la utilización de estos dispositivos para desconectar del entorno. El psicólogo Mihaly Robert Csikszentmihalyi acuñó por primera vez lo que él describió como “la teoría del flujo”, un momento de inspiración en el que se dispara la productividad de quien la vive. Se trata de un fogonazo de concentración extrema en el que parece que el trabajo sale solo y se cumplen los objetivos con gran facilidad. Quienes usan auriculares en el trabajo –posiblemente sin saberlo– persiguen con ansia ese estado de concentración.

Un aspecto positivo del uso de auriculares es la capacidad de bloquear ruidos externos que pueden interferir en la concentración. El principio es claro: los auriculares juegan una doble función. Por un lado, dan un mensaje inequívoco de no molestar al resto de compañeros de oficina, que ahorran a quien los lleva conversaciones fútiles; por otro, si



Una mujer en el trabajo con auriculares. GETTY IMAGES

los auriculares cuentan con un sistema de cancelación de ruido, se produce un valioso aislamiento del entorno que muchos perfiles necesitan para producir. Este aislamiento tampoco le sale gratis a la empresa: se pierden los beneficios de la conversación espontánea.

Pero... ¿dónde está la frontera entre lo eficaz y lo grosero? “La imagen que se pueda dar al entorno depende de la confianza con el resto de los compañeros”, explica el psicólogo Joan Salvador Villalonga, quien alerta del peligro del efecto burbuja que producen, destacando la fina línea que separa la productividad de “aislarse del entorno”. A la postre, mantener una conversación casual puede fortalecer las relaciones laborales y mejorar las sinergias, el principal objetivo de los espacios abiertos.

En ocasiones se trata de un código visual que alerta al resto de los colegas de que no se está disponible

El aislamiento paga un peaje en entornos laborales donde las sinergias son un elemento clave para la productividad

Cancelación de ruido, nuevo mantra

Más allá del mensaje de no disponibilidad que transmite la estampa de alguien trabajando con auriculares, la otra función de los mismos y cada vez más codiciada es la cancelación activa de ruido (ANC, por sus siglas en inglés). “Se trata de una combi-

nación de micrófonos internos y externos para medir el ruido dentro y fuera de los auriculares”, explica Cameron Macleod de Sonos. “Los filtros personalizados utilizan la entrada de los micrófonos para generar la señal antirruído correcta para equilibrar el ruido del exterior del auricular”. Este fabricante ha reforzado, como una de sus principales funciones, la ANC en sus auriculares Ace.

El efecto de la ANC es equivalente a “cerrar la puerta del despacho”, y crear un espacio de aislamiento físico. Funcionan de la siguiente manera: estos auriculares cuentan con pequeños micrófonos que reciben todos los ruidos del exterior, estos sonidos son gestionados en tiempo real en unos procesadores que crean un sonido exactamente opuesto al que se desea anular. Este contraruido es especialmente eficaz cuando los sonidos a eliminar son constantes, como en un avión o el agua fluyendo en un río. El choque entre el ruido exterior y el generado artificialmente por el procesador logra que el primero, a efectos del cerebro, prácticamente desaparezca.

Pero la cancelación de ruido puede resultar letal en entornos diferentes a la oficina. Un estudio de la Universidad de Maryland reveló que las lesiones graves y muertes entre peatones que emplean auriculares se habían triplicado en seis años. Es por este motivo que el grueso de los fabricantes cuentan con modos de transparencia en los que esos micrófonos externos realizan la función contraria: amplían los sonidos para que quien lleve los auriculares salga de esa privación sensorial y así se eviten los atropellos.

Bienestar emocional

Además de los beneficios relacionados con la concentración y la productividad, el uso de auriculares también puede tener un impacto positivo en la salud mental y el bienestar de los empleados. Escuchar música o sonidos relajantes puede reducir los niveles de estrés y ansiedad, creando una atmósfera de trabajo más positiva. La música tiene el poder de influir en el estado de ánimo y puede ser una herramienta útil para mejorar el bienestar emocional de quien la escucha. Esto lo conocen bien cada vez más dentistas que saben de la correlación entre algunos sonidos de la consulta y el nivel de ansiedad del paciente.

En resumen, los auriculares pueden ser una poderosa herramienta en el entorno laboral, elevando la concentración, productividad y bienestar emocional de quien los porta. Sin embargo, este aislamiento paga un importante peaje en entornos laborales en los que las sinergias y las conversaciones ligeras son un componente importante en la productividad.

Verano

Mentiras verdaderas en los Encuentros de Arlés

FOTOGRAFÍA ► El festival cuestiona un mundo irracional y violento donde la realidad se entrelaza con lo imaginario, con especial atención a los conflictos militares

ÁLEX VICENTE
ARLÉS

En los Encuentros de Arlés, la realidad supera a la ficción. ¿O es al revés? El festival de fotografía más prestigioso de Europa, fundado en 1970 en la localidad del sur de Francia donde Van Gogh se cortó una oreja, celebra hasta el 29 de septiembre una de sus ediciones más impactantes de los últimos años, que inspecciona un mundo cada vez más irracional y violento a través del poderoso reflejo que ofrece la cultura de la imagen. A través de 40 exposiciones repartidas por todos los rincones de la ciudad, el certamen desafía los límites de la verdad en la sociedad contemporánea, donde esta se entrelaza cada vez más con lo imaginario. “Fotógrafos, artistas y comisarios revelan sus visiones y relatos, incluido el de nuestra humanidad, en constante redefinición, resiliente y también visionaria”, afirma el director de los Encuentros de Arlés, Christoph Wiesner.

Los fotógrafos seleccionados por el festival prestan una atención especial a los procesos migratorios, la crisis climática y los conflictos militares. El último trabajo de la española Cristina de Middel, actual directora de la legendaria agencia Magnum, es de los más contundentes de esta edición. *Journey to the Center*, inspirada en *Viaje al centro de la Tierra* de Julio Verne, narra la peligrosa travesía de los emigrantes que cruzan la frontera entre México y Estados Unidos. Solo que, en lugar de limitarse a un enfoque documental, De Middel transforma su viaje en una odisea que se adentra en el terreno de la ficción, como ya hizo en su celebrada serie *Los afonautas*.

El resultado es una fusión de poesía onírica y pesadilla malsana en la iglesia gótica de los Padres Predicadores, en el centro de Arlés, separada por un muro simbólico que divide esta muestra en dos. La fotógrafa nos descubre Felicity, una pequeña ciudad fronteriza, en el extremo sur de California, donde se encuentra un monumento al Centro del Mundo. De nuevo, la realidad roza la ficción distópica. De Middel trata a los migrantes como héroes de una épica contemporánea y rebaja el sueño americano a la categoría de delirio colectivo.

La estadounidense Debi Cornwall, abogada especializada en derechos civiles reconvertida en fotógrafa, trabaja sobre otra ficción: la que transmite la propaganda militar y patriótica. En *Necessary Fictions*, la fotógrafa documenta los simulacros hiperrealistas realizados en campos de entrenamiento del Ejército estadounidense, donde una serie de actores, muchos de ellos refu-



Una de las imágenes de la serie *El nuevo granjero* (2023), de Bruce Eesly.

giados de Oriente Medio, recrean escenas de conflicto en aldeas ficticias de cartón piedra –la puesta en escena tiene lugar en un supuesto país llamado Atropia–, diseñadas para formar a los soldados destinados a Irak o Afganistán. En estos juegos de guerra, los participantes lucen heridas sangrientas, obra de maquilladores que trabajan para los grandes estudios de cine.

El nuevo trabajo de Cornwall, *Model Citizens*, se centra en los mítines de Donald Trump, donde la expresión de un patriotismo de aspecto espontáneo también se revela guionizada hasta el más mínimo detalle,

Los fotógrafos seleccionados prestan atención especial a los procesos migratorios, la crisis climática y las guerras

El certamen acoge 40 exposiciones repartidas por todos los rincones de la localidad del sur de Francia

con una profusión de banderas, cánticos y atuendos que remite a la misma escenografía militar. Por último, el vídeo *Pineland/Hollywood* reúne cientos de escenas de violencia extraídas de películas de Hollywood, que cuestionan cómo el cine legitima la cultura de la violencia que permea la sociedad de EE UU, normaliza las agresiones a minorías y desensibiliza al espectador frente a los abusos policiales. Se trata, en palabras de la responsable de la muestra, de observar “cómo se ejerce, se consume y se normaliza el poder del Estado”.

Militarismo

El francés Matthieu Nicol también habla del militarismo. Sus imágenes, extraídas de los archivos del Natick Soldier Systems Center, un centro de investigación del Ejército estadounidense en Massachusetts, muestran a soldados ataviados con ropa interior antibalas, gafas diseñadas para el campo de batalla y otros atuendos experimentales. Estas prendas, concebidas para situaciones extremas, se presentan a través de una estética propia de las revistas de moda de mitad del siglo pasado. Nicol desafía la percepción clásica de la indumentaria militar e insiste en la realidad bélica como puesta en escena. Una vez más, la guerra es una ficción.

Por su parte, el berlinés Bruce Eesly manipula viejas fotografías con inteligencia artificial para crear otro relato enfermizo que aborda la deriva del sector agroalimentario. En sus imágenes aparecen hortalizas gigantes que parecen referirse al vuelco hacia la agricultura intensiva que se impuso durante la posguerra –la llamada Revolución Verde Agrícola–, periodo al que remiten unas fotos que oscilan entre lo retro y lo kitsch. Un niño posa con un hinojo descomunal, fruto de la manipulación genética. Un manojo de zanahorias transgénicas adorna la mesa de un comedor de clase media y una tienda de ultramarinos vende una coliflor colosal que ocupa todo el ancho de la acera. El trabajo de Eesly, que además de fotógrafo es jardinero, mezcla realidad y ficción para cuestionar la historia oficial de la agricultura industrial, que salvó a millones de personas del hambre, pero también “potenció el cambio climático y a la destrucción de la biodiversidad del planeta”, según el fotógrafo.

La muestra que concentra más colas es la de Sophie Calle en la cripta romana de la Plaza del Foro, donde exhibe objetos personales destruidos durante una tormenta, que provocó que algunas de sus obras fueran contaminadas por esporas de moho. Convertidas en objetos tóxicos, Calle las expone como metáforas de la fragilidad de las imágenes, condenadas a desaparecer. Y, por extensión, de la memoria colectiva. Además, la fotografía japonesa recibe un homenaje especial, con cuatro muestras dedicadas a artistas de ese país, encabezadas por una excelente monográfica sobre el impacto del desastre nuclear en Fukushima.

En la torre de Frank Gehry que domina la Fundación Luma, nuevo museo privado que simboliza la conversión de este viejo feudo comunista en destino de lujo, una pequeña retrospectiva dedicada a una leyenda de la disciplina, Lee Friedlander, inscribe el paisaje urbano estadounidense en una sutil retícula de líneas verticales y horizontales, como si tratase de insertar la realidad en un mundo de ficción. No es casualidad que el comisario de la muestra es un cineasta, Joel Coen. Por último, la obra de Mary Ellen Mark, mito no siempre reconocido del fotoperiodismo estadounidense, se mueve entre el reflejo objetivo de lo que tiene ante su cámara y las estrategias propias de la ficción.

Colaboradora habitual en publicaciones como *Life*, *Vanity Fair* o *Rolling Stone* y fotógrafa de plató en los rodajes de Francis Ford Coppola, Mark se especializó en documentar la vida de los marginados: personas sin hogar, enfermos mentales y trabajadoras sexuales. Su trabajo alterna la influencia de la fotografía humanista con un enfoque hacia la marginalidad.

Una planta que sabe a marisco o una flor que adormece la boca, las degustaciones de El Herbario Comestible

GASTRONOMÍA ► Kike Gallardo y Daniel Bustillo organizan catas que cubren los cuatro reinos botánicos: las plantas, los hongos, las algas y las cianobacterias

MARÍA ARRANZ
MADRID

Una flor eléctrica que te adormece la lengua. Una planta que sabe a marisco. Un ravioli de cianobacterias. Un bosque en miniatura con setas diminutas que emergen del plato como si brotaran de la tierra. Estos curiosos bocados, que bien podrían haber salido de un cuento de Roald Dahl o de una novela de ciencia ficción, son parte del menú con el que El Herbario Comestible sorprende a quienes asisten a las degustaciones botánicas, que organizan en galerías de arte y otros espacios donde uno no esperaría encontrarse snacks tan creativos.

Kike Gallardo y Daniel Bustillo, sus fundadores, estudiaron juntos la carrera de Biología. Además de biólogos, el primero también es chef y el segundo, ilustrador. Uniendo sus habilidades, han conseguido poner en marcha un proyecto de educación ambiental que busca concienciar a través del paladar.

Para entender cómo se gesta todo esto hay que remontarse diez años atrás, cuando Gallardo, tras acabar la carrera y especializarse en producción de alimentos, decide formarse en cocina. Poco después comenzó a trabajar en el restaurante Ake-larre. “Cuando llegué allí, vi que los platos del menú degustación tenían un montón de hierbas superinteresantes. Y dije ostras, estas plantas yo las he visto en la carrera, sé su nombre científico, pero nadie me ha explicado que esto se come y que está muy bueno”, recuerda. Una de las cosas que él y Bustillo hacían en la universidad era elaborar herbarios, es decir, colecciones de organismos vegetales prensados que sirven para conocer mejor las especies que hay en un determinado entorno. A Gallardo se le ocurrió que, en cada uno de los restaurantes en los que trabajara, crearía un herbario con las plantas que había en el menú y luego se lo regalaría.

Contar con un biólogo en cocina puede ser algo tremendamente valioso. Durante cinco años, Gallardo pasó por varios restaurantes con estrellas Michelin, trabajó en París y acabó en el Celler de Can Roca, donde comprendió que “había una posibilidad grande de hacer ciencia y cocina a la vez”.

En Madrid, comenzó con un proyecto que se llamaba *Las cenas de Gallardo*, que serían el germen de las futuras degustaciones botánicas. Por aquel entonces, Bustillo había descubierto que le gustaba muchísimo la ilustración y, después de ir a una de estas cenas, dibujó varias láminas botánicas con los platos que Gallardo había preparado. Ahí se dieron cuenta de que, a través de las ilustraciones, podían transmitir mucho mejor todas las historias botánicas que recogían en los platos.

Estas imágenes son las que acompañan sus degustaciones, donde cuentan la interesante relación que los seres humanos hemos desarrollado con las plantas. A



Selección de hierbas y flores, en una de las degustaciones de El Herbario Comestible. JUAN BARBOSA

Gracias a las imágenes que acompañan los platos, cuentan la relación desarrollada con las plantas

Con esta iniciativa de las catas se pretende hacer divulgación ambiental de forma creativa y deliciosa

través de la comida y de saborear especies botánicas a las que no estamos habituados, pretenden que seamos más conscientes del papel que juegan en el ecosistema y de lo importante que es su conservación. La suya es una forma creativa –y deliciosa– de hacer divulgación ambiental: “Si la opción tradicional de ir a dar la chapa no está funcionando, vamos a ver qué otras herramientas tenemos para llegar a la población. En nuestro caso, son la cocina y el arte”. Ellos apuestan por divulgar siempre desde la seducción y el sentido del humor.

Cada degustación incluye 12 bocados que cubren los cuatro reinos botánicos: las plantas, los hongos, las algas y las cianobacterias. Mientras Daniel va mostrando las láminas y contándole al público todo tipo de curiosidades, Gallardo prepara la versión comestible de esa ilustración. En función de la temporada, se pueden probar plantas como la verdolaga, la hoja de ostra o la salicornia, hongos como la trufa o el velo de novia, algas como la *codium* o cianobacterias como el *fat choy* –un tipo de bacteria fotosintética que se usa en la cocina china–. El menú finaliza con un plato al que han bautizado con el nombre del proyecto: el herbario comestible, dos hojas de papel de arroz entre las cuales se colocan diferentes plantas y flores, que se prensan y se tuestan. El resultado es un disco crujiente en el que cada bocado tiene un sabor distinto.

Además de las degustaciones botánicas, hacen salidas al campo en las que invitan

a los asistentes a tratar de reconocer lo que ven a su alrededor. “La gente piensa que no sabe de plantas silvestres, pero se sientan a observar y de repente identifican un ombligo de Venus, una lavanda, un diente de león, una zarzamora...”.

Quienes se apuntan a estas salidas también aprenden cuáles de estas plantas son comestibles. Gallardo y Bustillo perciben que la gente es mucho más receptiva a oír hablar de respeto al medio ambiente cuando están en el campo que en otros contextos. “Allí empiezan a entender que la desaparición de una planta es un desastre para todo el ecosistema, porque acarrea la desaparición de un insecto, que a su vez acarrea la desaparición de un pájaro”.

Gallardo tiene muy claro que los cocineros tienen un papel fundamental a la hora de concienciar sobre sostenibilidad. “Con la atención mediática que tenemos, no nos queda otra que usar ese poder para un bien mayor, que es cuidar el planeta. Si queremos mantener nuestros menús, de los que estamos tan orgullosos, tenemos que conservar la fuente de la que vienen y cuidar a las personas que los producen”. Porque esta visión de la sostenibilidad en la gastronomía va mucho más allá de los ingredientes: incluye a quienes trabajan la tierra, a quienes los transportan y, por supuesto, a quienes los cocinan y los sirven, que son los que en última instancia ponen en valor todo el trabajo que hay detrás de un alimento para que este pueda llegar al plato.

Sofás, sillas y tumbonas en la calle: el triunfo urbanístico en Suiza de la primera sala de estar pública

URBANISMO ► Una novedad creada por la artista Pipilotti Rist y el arquitecto Carlos Martínez en tiempos donde el debate gira en torno a la gestión del espacio público

USE LAHOZ
PARÍS

Cuando Pipilotti Rist (Grabs, Suiza, 62 años) presentó su pionera e insólita sala de estar al aire libre en San Gall, dijo que estaba hecha con sangre de monstruo. El líquido de la bestia imaginaria derramado sobre las calles del barrio de Bleichi se convirtió en caucho granulado y, cubriendo elementos como un jarrón gigante, un coche o una fuente, dio lugar a una alfombra roja que invade y homogeneiza plazas, calles y mobiliario urbano generando un contraste deliberado con el entorno.

Así se ha transformado un distrito en el que, cuando los oficinistas se iban a casa y las tiendas cerraban, muchas cosas no pasaban. El proyecto se puso en marcha hace más de 15 años y corrió a cargo de esta reconocida videoartista y el arquitecto de origen español Carlos Martínez, ambos originarios del cantón de San Gall.

En estos tiempos que corren, donde el debate urbanístico gira en torno a la gestión del espacio público, proyectos como las *superilles* o supermanzanas (zonas de distribución del tráfico para uso vecinal) de Barcelona han demostrado ser un acierto. Tanto que hasta los propios vecinos que lo criticaron no volverían atrás ni por asomo. Por eso resulta agradable descubrir precedentes mucho más radicales en su puesta en escena y que no generaron conflicto y sí entendimiento y empatía, además de abrir caminos e inspirar nuevas propuestas en favor de la comunidad.

Este *city lounge* no entiende que a una persona se la llame peatón. Es una segunda piel: uno siente apego por un espacio que va haciendo suyo a distintas horas del día y de la noche. Subversiva y acogedora, es una verdadera sala de estar pública amueblada con sofás, sillas, mesas, tumbonas.

Los niños se mueven sobre el tartán como en un parque encantados con la tactilidad. Unos adultos discuten sentados con el tono de voz con el que se debate en Suiza y el bróker de turno dicta cifras al móvil cuando baja a airearse para descontracturar el cuello. Por la noche, las hermosas farolas que simulan descarriadas rocas flotantes iluminan el escenario y atraen con su luz a los más jóvenes.



La primera sala de estar pública, en el barrio de Bleichi, en San Gall. Es un proyecto de Pipilotti Rist y Carlos Martínez. TURISMO DE SUIZA

En 2017 ganó el A' Design Award & Competition en la categoría de diseño de mobiliario urbano. En definitiva, se trata de una creación que rompe las líneas entre la intervención artística y el diseño y se apoya en la idea de convertir la calle en un lugar de juego y deleite para los ciudadanos.

Acceso al gran público

Pipilotti Rist inició su carrera artística en San Gall y, por eso, en el Kunstmuseum recuerdan con orgullo que fueron ellos los primeros en organizar la exposición institucional de 1994 que le abrió las puertas al gran público. Melanie Bühler, su actual directora, dice sobre la plaza: "Una man-

La creación se apoya en la idea de hacer de la calle un lugar de juego y deleite para los ciudadanos

Este espacio se ha convertido en un atractivo en la ciudad suiza de San Gall

cha tan grande de rojo evoca un espacio de juego, imaginación, asombro y posibilidad. Las zonas urbanas como esta se quedan desiertas después de horas de trabajo y compras. Gracias al *stadt lounge* se ha convertido en un lugar de encuentro y reunión y da vida a una zona que, de otro modo, estaría muerta".

También recuerda que no deja de ser un reflejo del lenguaje de Rist: "Una artista visionaria, una pionera del videoarte y de las instalaciones multimedia que ha creado su propio y distintivo universo visual en el que mezcla feminidad, cultura pop y un sentido de la maravilla y el sueño similar al de Alicia en el País de las Maravillas".

Prisa Media
©Ediciones El País, SLU Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, SLU, empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128;
administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4º. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168



Breakingviews

La solución de Google es distribución, tecnología y tiempo

Las autoridades antimonopolio están sopesando la separación del negocio de publicidad de texto

ROBERT CYRAN

Deshacer un monopolio de dos billones de dólares no es tarea fácil. El juez estadounidense Amit Mehta decidió a principios de este mes que Google, propiedad de Alphabet, había reforzado ilegalmente su posición como motor de búsqueda número uno. El problema es el dominio absoluto del mercado por parte de la empresa, que se basa en la acumulación de datos y el acceso a los usuarios.

Google maneja tantas consultas –más del 90% en Estados Unidos– que los datos resultantes pueden ajustar minuciosamente sus respuestas de una manera que los competidores no pueden. Al igual que los usuarios, también lo hace la publicidad: los vendedores quieren una gran audiencia, y Google la tiene. Un ejecutivo de la web de viajes Booking.com afirmó que “con mucho gusto gastarían más” en Bing, el motor de búsqueda rival de Microsoft, pero “está claro que no hay demanda”.

De ahí se derivan efectos negativos como la capacidad de Google para subir los precios a los anunciantes. La cuestión es que Alphabet impone esta dinámica de “a lo grande, a lo grande” firmando acuerdos exclusivos, como el de 20.000 millones de dólares por el puesto de búsqueda predeterminado en el iPhone de Apple. El tribunal lo consideró ilegal, ya que excluye a los competidores.

Un segundo juicio determinará qué hacer al respecto. Las autoridades antimonopolio están sopesando la posibilidad de separar el negocio de publicidad de texto de la empresa, según informa Bloomberg. Pero esto va contra el síntoma, no contra la enfermedad, que es que ningún competidor puede reunir suficiente tráfico.

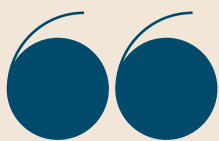
La capacidad de Google para canalizar usuarios desde Android, que impulsa 2.500 millones de dispositivos móviles, y Chrome, el navegador web más popular, los convierten en objetivos obvios de desinversión. Sin embargo, la historia sugiere que tendrían dificultades: sistemas operativos independientes como Symbian, antaño dominante, o navegadores



Logo de Google en el Google Store Chelsea de Manhattan, Nueva York. REUTERS

como Firefox, tuvieron dificultades para competir con los servicios integrados de los gigantes tecnológicos. Mozilla, desarrollador de Firefox, obtuvo el 80% de su presupuesto operativo en 2021 de un acuerdo con Google.

Una solución duradera requiere tres factores: distribución, tecnología y tiempo.



IBM y Microsoft se distrajeron en anteriores juicios antimonopolio y perdieron nuevos mercados, como el de los 'smartphones'

po. En primer lugar, impedir que Google bloquee el acceso de sus rivales a los usuarios con acuerdos de distribución exclusiva. Por supuesto, es posible que los usuarios se queden con el incumbente por costumbre: en Europa, donde Android pide a los usuarios que seleccionen los predeterminados, la cuota de mercado de Google no se ha movido.

Ahí es donde entra en juego la tecnología. Mehta señala que, a pesar de avances como ChatGPT, la inteligencia artificial aún no está desplazando a las búsquedas. Pero si Google no puede atrapar a los usuarios, la IA puede empezar a ganar cuota a medida que mejora, como está haciendo OpenAI con un acuerdo para integrarse con el asistente de voz de Apple.

Lo que hace falta, en última instancia, es tiempo. Google recurrirá, y la resolución puede tardar años. La tecnología avanza más rápido que los tribunales, pero IBM y Microsoft se distrajeron en anteriores juicios antimonopolio y perdieron nuevos mercados, como el de los smartphones. Si al menos se impide a Google hacerse con estos nuevos sectores, sus rivales tendrán una oportunidad de luchar.

Una atractiva apuesta por 7-Eleven

ANSHUMAN DAGA

Puede que Alimentation Couche-Tard tenga más suerte en Japón. Después de que su oferta por Carrefour fuera vetada por el Gobierno francés en 2021 por motivos alimentarios y de seguridad, el propietario de Circle K ha presentado una oferta preliminar por Seven & i, que cotiza en la Bolsa de Tokio y gestiona la cadena de tiendas 7-Eleven. Las normas sobre adquisiciones en Japón implican que la última aproximación de la canadiense será, como mínimo, tenida en cuenta.

Los detalles financieros no fueron revelados. Aun así, la noticia de la propuesta hizo que las acciones de Seven & i subieran hasta su máximo diario del 23% el lunes. La fuerte reacción subraya cuánto valor cree el mercado que hay que desbloquear. Cualquier operación a este nivel sería la mayor compra de una empresa japonesa por una firma extranjera.

Todas las miradas estarán puestas en la respuesta del presidente de Seven & i, Ryuichi Isaka. Desde 2021, ha estado luchando con ValueAct Capital, que presionó con éxito para que se separaran las funciones de consejero delegado y presidente. El activista estadounidense buscaba una escisión de la unidad de tiendas, pero finalmente apoyó la decisión de considerar una oferta pública inicial de su negocio de supertiendas.

Aunque Isaka y ValueAct parecen estar de acuerdo, las acciones han tenido un rendimiento inferior al esperado. La rentabilidad total en los dos últimos años ha sido de un triste 1% negativo, frente al 42% positivo del índice Topix. Incluso tras el último repunte, las acciones cotizan a unas 8 veces el ebitda previsto para 2025, muy por debajo de las 13 veces de su rival nacional Pan Pacific.

Tokio se juega más que París. Japón lleva más de una década tratando de aumentar el valor para el accionista como parte de un esfuerzo por reactivar el crecimiento. Los responsables han reprimido algunas tácticas burdas de defensa de las fusiones y adquisiciones, y Seven & i ya ha prometido que un comité especial sopesará la propuesta. Sin embargo, un proceso de venta, si se inicia, puede no favorecer a un extraño. Ese fue el caso de Toshiba, donde los inversores extranjeros que lucharon durante años para sacudir el anquilosado conglomerado cedieron el año pasado a los propietarios locales. La forma en que Seven & i consiga atraer a su pretendiente marcará la pauta de las megaoperaciones en Japón.

Ejemplar impreso en papel de origen sostenible



REUTERS BREAKINGVIEWS

Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Pierre Lomba, es responsabilidad de CincoDías.